



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Zhodnocení finanční situace podniku  
Financial situation evaluation of the company

Student:  
Vedoucí bakalářské práce:

Martin Macek  
Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.

Ostrava 2011

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra financí

## Zadání bakalářské práce

Student: **Martin Macek**  
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa  
Studijní obor: 6202R010 Finance  
Specializace: 00 Finance  
Téma: Zhodnocení finanční situace podniku  
Financial situation evaluation of the company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Metodologie finanční analýzy
3. Charakteristika vybraného podniku
4. Aplikace vybraných ukazatelů finanční analýzy a posouzení finanční situace podniku
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRÜNWALD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomia, 2008. 182 s. ISBN 978-80-245-1108-5.

KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 878-80-7179-903-0.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.**

Datum zadání: 26.11.2010

Datum odevzdání: 11.05.2011

Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.  
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

„Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracoval samostatně.“

V Ostravě dne 11. 5. 2011

Podpis: .....

## Obsah

1 Úvod .....	2
2 Metodologie finanční analýzy .....	3
2.1 Pojem finanční analýza .....	3
2.2 Uživatelé finanční analýzy .....	3
2.3 Zdroje finanční analýzy .....	5
2.4 Techniky a metody finanční analýzy .....	7
2.5 Analýza absolutních ukazatelů .....	8
2.5.1 Horizontální analýza .....	8
2.5.2 Vertikální analýza .....	9
2.6 Poměrové ukazatele .....	10
2.6.1 Ukazatele rentability .....	10
2.6.2 Ukazatele likvidity .....	12
2.6.3 Ukazatele aktivity .....	13
2.6.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti .....	14
2.7 Analýza soustav ukazatelů .....	17
2.7.1 Pyramidové rozklady .....	17
2.7.2 Vybrané predikční modely .....	19
3 Charakteristika vybraného podniku .....	20
3.1 Popis společnosti Sateza a.s. ....	20
3.1.1 Představení společnosti .....	20
3.1.3 Předmět činnosti společnosti .....	21
3.2 Horizontální analýza vybraného podniku .....	23
3.2.1 Horizontální analýza aktiv .....	23
3.2.2 Horizontální analýza pasiv .....	26
3.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	28
3.3 Vertikální analýza vybraného podniku .....	31
3.3.1 Vertikální analýza aktiv .....	31
3.3.2 Vertikální analýza pasiv .....	31
3.3.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	32
4 Aplikace vybraných ukazatelů finanční analýzy a posouzení finanční situace podniku .....	34
4.1 Ukazatele aktivity .....	34
4.2 Ukazatele likvidity .....	37
4.3 Ukazatele finanční stability a zadluženosti .....	39
4.4 Ukazatele rentability .....	43
4.5 Analýza odchylek ukazatele ROE .....	47
4.2.1 Metoda postupných změn .....	48
4.2.2 Logaritmická metoda .....	49
4.6 Souhrnné zhodnocení finanční analýzy .....	51
5 Závěr .....	54
Seznam použité literatury .....	56
Seznam zkratk	
Prohlášení o použití výsledků bakalářské práce	
Seznam příloh	

# 1 Úvod

Úspěch každého podniku je z velké části závislý na dovednostech a schopnostech managementu. Podmínkou úspěšnosti tohoto managementu je vycházet z kvalitně zpracovaných informací, které představuje především finanční analýza. Finanční analýza představuje okruh, který je nedílnou součástí komplexu finančního řízení firmy. Cílem finanční analýzy je posouzení finanční situace podniku, zejména zhodnocení minulého a současného vývoje. Dalším cílem finanční analýzy je odhalení silných a zároveň slabých stránek podniku, které by mohly v budoucnosti ohrozit finanční zdraví podniku, a nalézt potřebná opatření ke zlepšení ekonomické situace či zkvalitnění rozhodovacích procesů. Pro určení těchto cílů finanční analýzy existuje celá řada nástrojů a metod a některé z nich budou v této bakalářské práci aplikovány. Zpravidla jsou aplikovány procentní rozbory, poměrová analýza a analýza soustav ukazatelů.

Cílem bakalářské práce je posouzení finanční situace společnosti Sateza a.s. v letech 2003 až 2009 pomocí poměrových ukazatelů a pyramidového rozkladu vybraného ukazatele rentability.

Bakalářská práce bude rozdělena do tří základních částí.

První část bude zaměřena na teoretická východiska finanční analýzy. V úvodu této části bude vysvětlen pojem finanční analýza, její zdroje a uživatelé. Následně budou popsány metody a techniky finanční analýzy, zejména popis analýzy horizontální a vertikální, analýza poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů.

Druhou část bude tvořit charakteristika podniku, tzn. představení podniku, náplň jeho činnosti a historie. Součástí této kapitoly je i sestavení horizontální a vertikální analýzy jednotlivých výkazů společnosti v letech 2003 až 2009.

Třetí část bakalářské práce bude zaměřena na aplikaci vybraných ukazatelů finanční analýzy, kterými jsou poměrové ukazatele. Dále bude proveden pyramidový rozklad vybraného ukazatele rentability. V závěru této části bude provedena na základě zjištěných hodnot zhodnocení finanční analýzy.

## **2 Metodologie finanční analýzy**

Tato kapitola bude zaměřena na teoretická východiska k problematice finanční analýzy.

Úvodní část bude věnována charakteristice finanční analýzy, vymezení významu, předmětu a možnostem využití finanční analýzy. Dále budou stručně popsány zdroje informací. Stěžejní část bude zaměřena na metodické postupy finanční analýzy včetně pyramidových rozkladů a souhrnných modelů hodnocení finanční situace.

### **2.1 Pojem finanční analýza**

Finanční analýza představuje významnou součást finančního řízení podniku. Finanční analýzu lze definovat z několika hledisek. Z uživatelského hlediska je finanční analýza zaměřena na různé skupiny uživatelů, jakou jsou například vlastníci (investoři), věřitelé (banky) či manažeři. Z hlediska časového zkoumá finanční analýza minulý vývoj a současnou finanční situaci určitého ekonomického subjektu. Na základě tohoto slouží k určení budoucího stavu a ke stanovení vhodné finanční strategie podniku (analýza ex ante). Z hlediska obsahového lze chápat finanční analýzu jako komplexní, systematický rozbor údajů získaných z účetnictví (analýza finančních výkazů), v širším pojetí obsahuje i hodnocení procesu, který slouží k finančnímu rozhodování o určitém podniku, a v další řadě čerpá i z dalších ekonomických informací.

Primárním účelem finanční analýzy je analyzovat či diagnostikovat stav, ve kterém se podnik nachází, posoudit finanční zdraví podniku a nejdůležitější složkou je identifikovat možné slabiny či hrozby, které by mohly ohrozit prosperitu společnosti či celkovou ekonomickou situaci. Slouží ke zkvalitnění procesu rozhodování a odhalí také silné stránky podniku.

### **2.2 Uživatelé finanční analýzy**

Informace získané z finančního stavu podniku jsou důležité pro řadu subjektů, které přijdou s daným podnikem do styku. Podle toho, kdo finanční analýzu provádí nebo pro koho jsou výstupy určeny, lze uživatele rozdělit na externí a interní. Do skupiny externích uživatelů

se zahrnují investoři, manažeři, banky, obchodní partneři (dodavatelé, odběratelé), konkurence a podobně.

Externí uživatelé finanční analýzy vycházejí při hodnocení finanční situace podniku ze zveřejněných účetních výkazů a z dalších veřejně dostupných zdrojů. Hlavními externími uživateli jsou banky, investoři, jiní věřitelé, obchodní partneři, konkurenti, stát a jeho instituce.

Investoři jsou nejdůležitějšími uživateli finančně-analytických informací. Sledují informace o finanční situaci podniku ze dvou hledisek. Prvním z nich je kontrolní hledisko, které slouží k získání informací a k analýze toho, jak management nakládá s kapitálem, který investoři poskytli. Jedná se především o sledování likvidity, stability, hodnoty disponibilního zisku popřípadě výplata podílů na zisku. Investoři dále sledují hledisko investiční. Toto hledisko zahrnuje rozhodování o budoucích konkrétních investičních krocích, přičemž každé rozhodování je ovlivněno faktory, ke kterým patří míra rizika a míra výnosnosti.

Věřitelé shromažďují co nejvíce informací k posouzení bonity potencionálního klienta a také o tom, zda dlužník bude schopen splácet své závazky. Bonita se stanovuje na základě analýzy finančního hospodaření podniku, kde nejdůležitějším ukazatelem je rentabilita. Tyto podrobné informace slouží ke správnému rozhodnutí, zda poskytnout úvěr či nikoli, v jaké výši a za jakých podmínek.

Mezi obchodní partnery se zahrnují dodavatelé a odběratelé. Dodavatelé se orientují na sběr informací, které odpovídají na to, zda podnik bude schopen platit své splatné závazky. Mezi hlavní ukazatele, které se sledují patří solventnost, likvidita a zadluženost. Hodnoty těchto ukazatelů jsou zpravidla důležité pro obchodní partnery z krátkodobého hlediska. Z dlouhodobého hlediska se klade důraz na dlouhodobou stabilitu dodavatelských vztahů. Odběratelé kladou největší důraz na to, aby jejich obchodní partner, v tomto případě dodavatel, měl příznivou finanční situaci a tím pádem, aby také byl spolehlivý. Zde se tedy klade důraz na ukazatele stability a schopnost dostávat obchodním závazkům.

Stát a jeho orgány provádějí kontrolu v rámci plnění daňové povinnosti. Dále informace získané z finanční analýzy slouží pro statistickou potřebu a pro kontrolu čerpání dotací a získávání přehledu o podnicích, jimž byla svěřena státní zakázka.

Konkurenti se zaměřují na finanční informace, které souvisí s podobným typem podniku nebo v rámci celého odvětví, které pak slouží k porovnání s jejich výsledky hospodaření. Primárními ukazateli jsou rentabilita, zadluženost a zisková marže.

Interní uživatelé finanční analýzy mají podrobnější přístup k finančním a jiným informacím, které čerpají z manažerského, finančního, vnitropodnikového účetnictví a



podobně. Většinou se tato analýza provádí auditory, podnikovými útvary nebo ratingovými agenturami.

Manažeři používají získané informace z finančního účetnictví k operativnímu a strategickému řízení firmy. Mají nejlepší pozici při zpracovávání finanční analýzy, protože mají přístup i k těm informacím, které nejsou veřejně dostupné. Dostupné informace dále používají ke správnému rozhodování při získávání finančních zdrojů, při alokaci peněžních zdrojů, a pod.

Zaměstnanci se v rámci finanční analýzy zaměřují na prosperitu a stabilitu podniku, kde tyto informace mají vypovídající schopnost o jistotě zaměstnání, s tím související mzdové a sociální podmínky. Vliv na řízení společnosti zaměstnanci uplatňují v rámci odborových organizací.<sup>1</sup>

Výčet těchto zájemců není konečný. Existuje celá řada dalších zájemců o výsledky zjištěné finanční analýzou, jakou jsou analytici, burzovní makléři, studenti, novináři a další.

## 2.3 Zdroje finanční analýzy

Finanční analýza je z velké části závislá na použitých vstupních informacích. Aby finanční analýza byla pravdivá, úspěšná a přesná, vstupní informace by měly být nejen kvalitní, ale i komplexní. Proto u každých finančních a nefinančních dat je nutno prověřit důvěryhodnost, srovnatelnost a aktuálnost. Tím je předcházeno zkresleným výsledkům hodnocení finančního zdraví podniku.

Převažujícím zdrojem informací pro potřeby finanční analýzy jsou výkazy z finančního účetnictví. Pro výkazy finančního účetnictví, které se také označují jako externí výkazy, je charakteristické, že poskytují informace především externím uživatelům. Tyto výkazy zahrnují rozvahu, výkaz zisku a ztráty a výkaz Cash Flow.

Důležitým zdrojem informací jsou také výkazy vnitropodnikového účetnictví, které jsou vytvářeny každým podnikem podle svých potřeb, tudíž nepodléhají žádné komplexní metodické úpravě. Do této skupiny výkazů se zahrnují obvykle výkazy zobrazující vynakládání podnikových nákladů. Tyto výkazy mají interní charakter, tudíž nejsou veřejně dostupnými informacemi.

---

<sup>1</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

Dalšími zdroji, jenž se využívají, jsou finanční informace, které zahrnují údaje získané z účetnictví, výroční zprávy, vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků, burzovní informace, informace o vývoji měnových relací a úrokových měr. Naopak kvantifikovatelné nefinanční informace představují firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti, prospekty, normy spotřeby, interní směrnice. Nekvantifikovatelné informace vycházející ze zpráv vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, komentáře manažerů, odborného tisku, nezávislá hodnocení, prognózy.

Základním účetním výkazem je rozvaha. Zachycuje stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování k určitému časovému okamžiku. Poskytuje tedy základní přehled o majetku podniku a zdrojích financování. Majetková situace podniku vyjadřuje v jakých druzích je majetek vázán, způsob jeho ocenění a rozsah opotřebení. Zdrojem financování se rozumí zdroj, z něhož byl majetek pořízen, přičemž bývá sledována výše vlastních, cizích zdrojů a jejich struktura.

Výkaz zisku a ztráty slouží ke zjištění výsledku hospodaření, který se zjistí odečtením nákladů od výnosů. Poskytuje tedy informace o nákladech, výnosech a hospodářském výsledku, tzn. že jeho úkolem je informovat uživatele o finanční výkonnosti podniku. Výkaz zisku a ztráty se vztahuje vždy k určitému časovému intervalu. Transakce jsou zachycovány a realizovány v období, jehož se týkají věcně i časově, bez ohledu na to, zda došlo v daném období k příjmu či výdaji.

Přehled o peněžních tocích nebo také nazývaný výkaz cash flow podává informace o peněžních tocích za určité období. Peněžní toky představují přírůstky a úbytky peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Výkaz cash flow zobrazuje skutečný pohyb peněžních prostředků, doplňuje rozvahu a výkaz zisku a ztráty.

Vedle výkazu o přehledu peněžních toků obsahuje účetní závěrka také její přílohu, jenž je cílem doplnit a vysvětlit informace k rozvaze, k výkazu zisku a ztráty, dále poskytuje obraz o majetku, závazcích a vlastním kapitálu, nákladech, výnosech, podává informace o zvolených účetních metodách či zásadách, způsoby oceňování a doplňující informace k rozvaze a výsledku hospodaření. Tyto informace slouží k posouzení finanční situace podniku a význam mají pro externí uživatele, zejména pro vytvoření úsudku o finanční stránce podniku.<sup>2</sup>

---

<sup>2</sup> Grünwald R., Holečková J.: Finanční analýza a plánování podniku. 1. vydání. Praha: Ekopress 2007.

## 2.4 Techniky a metody finanční analýzy

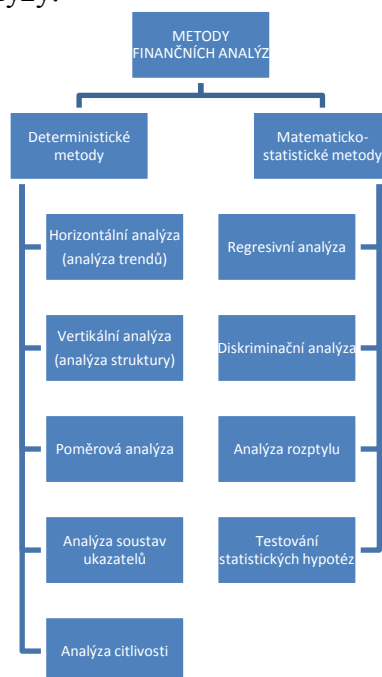
Finanční analýza nabízí řadu metod, které jsou však závislé na konkrétních potřebách podniku. V důsledku toho je možné provádět analýzu v jakékoli míře podrobnosti, různým způsobem s využitím libovolné techniky a formy. Volba metody by měla být učiněna s ohledem na:

- účelnost,
- nákladnost,
- spolehlivost.

Musí být předem zřejmé, jaký účel tato analýza plní. Každá analýza je spojena s určitou časovou náročností i kvalifikovanou prací, což zahrnuje řadu nákladů s nimi spojenými. Tyto náklady by měly mít vzhledem k jejich návratnosti přiměřenou hodnotu. Spolehlivost je spojena s dostupností dat, z kterých provádíme analýzu. Kvalitnější a spolehlivější vstupní informace zaručí kvalitnější a přesnou analýzu.

Důležité je říci, že jako celek, systém finanční analýzy nepodléhá žádným normám či standardům. To znamená, že neexistuje jednotná definice základních pojmů. Metod finančních analýz existuje celá řada a rovněž je lze různě členit, viz. obrázek 2.1.

Obr. 2.1 Členění metod finanční analýzy:<sup>3</sup>



<sup>3</sup> DLUHOŠOVÁ, D.: Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

Matematicko-statistické metody vycházejí zpravidla z údajů delších časových řad, bere se v úvahu statistická náhodnost dat, slouží především k posouzení determinantů a faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí a vazeb. Jsou založeny na exaktních metodách, včetně vyhodnocení statistické spolehlivosti výsledků.<sup>4</sup> Do této skupiny lze zařadit regresivní analýzu, diskriminační analýzu, analýzu rozptylu a testování statistických hypotéz (t-Test, F-test).

Metody deterministické neboli elementární lze rozdělit do několika skupin, avšak jako soubor plní funkci komplexního rozboru hospodaření podniku, dále slouží pro analýzu struktury, odchylek či pro kombinaci trendů a struktury. Charakteristické pro tyto metody je jejich nenáročnost při zpracování a jednoduchost výpočtu. Tyto metody nelze použít vždy. Některá zjednodušení, která tyto metody nabízejí, mohou vést ke zkresleným výsledkům. Mezi deterministické metody patří analýza stavových ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza tokových ukazatelů, analýza zisku, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů.

## **2.5 Analýza absolutních ukazatelů**

Rozbor analýzy absolutních ukazatelů je považován za základní metodu ve finanční analýze. Tato metoda vychází ze sledování údajů (hodnot), které jsou obsaženy v účetních výkazech podniku. Tato analýza zkoumá jednotlivé ukazatele, které jsou zachyceny v hodnotovém neboli absolutním vyjádření. Pokud tyto ukazatele vyjadřují stav k určitému datu, lze hovořit o stavových ukazatelích. Jedná se zejména o položky rozvahy. Hodnoty, které jsou vyjádřeny za určitý časový interval (období), jsou označovány jako ukazatele tokové, tyto jsou uvedené ve výkazech zisků a ztráty a v přehledu o peněžních tocích. Vedle zkoumání jednotlivých hodnot, se provádí také analýza vývojových trendů a analýza struktury.

### **2.5.1 Horizontální analýza**

Analýza trendů je zaměřena na porovnávání hodnot absolutních ukazatelů v čase (časové řady), a to v relativním nebo absolutním vyjádření. K rozboru se využívají bazické a

---

<sup>4</sup> DLUHOŠOVÁ, D.: Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

řetězové indexy. Absolutní změna porovnává hodnoty mezi vybranými obdobími a vypovídá, o kolik jednotek se daný ukazatel změnil. Relativní vyjádření je zaměřeno na procentní změnu ukazatele vzhledem předcházejícímu období. Tyto změny jsou vyjádřeny následovně

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde  $U_t$  je hodnota ukazatele,  $t$  je běžný rok,  $t-1$  je předchozí rok.

Při hodnocení je třeba brát v úvahu také změny a vývoj tržního prostředí, například změny cen materiálu a ostatních vstupů, změny v daňové soustavě, změny podmínek na kapitálovém trhu, změny konkurenčního prostředí, mezinárodní vlivy i změny domácího politického režimu.

## 2.5.2 Vertikální analýza

Analýza struktury nebo také procentní rozbor je zaměřena na vnitřní strukturu ukazatelů a poměřuje jednotlivé položky finančních výkazů s absolutním ukazatelem. U rozvahy je definován základ jako hodnota celkových aktiv či pasiv, u výkazu zisku a ztráty se jako základ stanovuje hodnota tržeb nebo výnosů. Vertikální analýza pracuje s účetními daty v rámci jednoho roku odshora dolů (vertikálně), tudíž lze zjistit procentní podíl jednotlivé veličiny připadající na zvolenou položku. Vertikální analýza neboli analýza komponent se zabývá také strukturou majetku, zdrojů, nákladů a výnosů. Hlavním negativem této analýzy je ale to, že poukazuje jen na změny, avšak neuvádí příčiny těchto změn či jejich vzniku, pouze dokáže odhalit problémové oblasti, na které se lze hlouběji zaměřit pomocí rozsáhlého rozboru.

Obecný vzorec je vyjádřen jako

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde  $U_i$  je hodnota dílčího ukazatele,  $\sum U_i$  je velikost absolutního ukazatele.

## 2.6 Poměrové ukazatele

Základní a nejčastější metodou finanční analýzy jsou poměrové ukazatele. Analýza poměrových ukazatelů vychází zejména z údajů ze základních účetních výkazů. Poměrový ukazatel se vypočítává z poměru jednotlivých položek (popř. jejich skupin) základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině, které jsou vzájemně souvislé. Poměrová analýza obsahuje několik skupin ukazatelů, které se používají k vytvoření obrazu o finanční a hospodářské situaci podniku. Výsledky těchto ukazatelů jsou důležité pro zjištění silných a odhalení slabých stránek podniku. Nejpoužívanějšími a nejrozšířenějšími poměrovými skupinami ukazatelů jsou ukazatele rentability, likvidity, aktivity, finanční stability a zadluženosti a kapitálového trhu.

### 2.6.1 Ukazatele rentability

Nejdůležitější skupinou poměrových ukazatelů jsou ukazatele rentability, které hodnotí finanční situaci podniku. Ukazatele hodnotí schopnost podniku vytvářet zisk, dosahovat zisku při využití investovaného kapitálu a obecně slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Nejčastěji tyto ukazatele čerpají data z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Rentabilita je vyjádřena vztahem, který mezi sebou poměruje vždy zisk v různé modifikované podobě a různý druh kapitálu, respektive tržby nebo náklady. Mezi nejvýznamnější ukazatele rentability patří ukazatel rentability vlastního kapitálu, celkových aktiv, dlouhodobých zdrojů, tržeb a ukazatel rentability nákladů.

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost vlastních zdrojů a hodnotí efektivnost využití kapitálu vlastníků. Výše výnosnosti hovoří o tom, zda vložený kapitál přináší dostatečnou výnosnost při odpovídajícím riziku. Ukazatel poměruje hospodářský výsledek v modifikovaných podobách a vlastní kapitál. Hodnota ukazatel závisí na velikosti zisku společnosti, úroveň úrokové míry cizího kapitálu a podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí a lze jej vyčíslit dle vztahu

$$ROE = \frac{EAT}{VK} \quad (2.4)$$

Za klíčové měřítko rentability bývá označován ukazatel rentability aktiv. Vztah tohoto ukazatele je vyjádřen jako poměr zisku a celkových aktiv investovaných do podnikání bez ohledu na zdroj financování. Vyjadřuje tedy jak celkovou efektivnost firmy, tak také schopnost zisku a produkční sílu. Tento ukazatel by měl mít rostoucí tendenci a je vyjádřen jako

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \quad (2.5)$$

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů bývá často označován jako ukazatel rentability celkového dlouhodobě investovaného kapitálu. Stanovuje schopnost podniku tvořit hodnotu akcionářům či investorům, kteří poskytli dlouhodobé prostředky. Nejčastěji je tento ukazatel používán pro mezipodnikové porovnání. Rentabilita dlouhodobých zdrojů by měla mít rostoucí trend a počítá se dle vztahu

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + dlouhodobé dluhy} \quad (2.6)$$

Ukazatel rentability tržeb, také nazývaný jako ziskové rozpětí, je využíván k posouzení rentability, která je vhodná pro srovnání v čase a pro mezipodnikové srovnání. Ukazatel představuje poměr, kde čítec obsahuje různé podoby výsledku hospodaření a jmenovatel zahrnuje celkové tržby. Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje, kolik korun provozního zisku připadá na 1 Kč tržeb. Rentabilita tržeb je vyjádřena vztahem

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby} \quad (2.7)$$

Za součást rentability tržeb bývá často považována rentabilita nákladů. Tento ukazatel je charakterizován vztahem celkových nákladů vzhledem k tržbám. Ukazatel rentability nákladů vyjadřuje, kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů. Rentabilita nákladů se vypočítá dle vztahu<sup>5</sup>

---

<sup>5</sup> DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

$$ROC = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \Rightarrow 1 - \text{rentabilita tržeb.} \quad (2.8)$$

### 2.6.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku hradit své závazky včas. Obecně pojem likvidnost znamená schopnost majetkové složky se rychle přeměnit a bez větších ztrát v peněžní prostředky. Velkou nevýhodou těchto ukazatelů likvidity je rychlé zastarávání neboli rychlá ztráta aktuálnosti z důvodu neustálých změn oběžných aktiv. Mezi ukazatele likvidity lze zařadit ukazatel celkové likvidity, pohotové likvidity a okamžité likvidity.<sup>6</sup>

Ukazatel celkové likvidity bývá také označován jako ukazatel běžné likvidity. Tento ukazatel hodnotí platební schopnost podniku. Poukazuje kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé dluhy podniku. Za optimální výši tohoto ukazatele se považuje rozmezí od 1,5 až 2,5. Rozhodujícím faktorem pro úspěšnost firmy je krýt krátkodobé dluhy v době jejich splatnosti ze složek majetku, které jsou pro tento účel příznačné. Hodnotu ukazatele lze vyčíslit dle vztahu

$$\text{ukazatel celkové likvidity} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.9)$$

Charakteristické pro ukazatele pohotové likvidity je, že podnik by měl být schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Tento ukazatel vyjadřuje poměr pohotových prostředků, tedy oběžných aktiv modifikovaných o zásoby, a krátkodobých závazků. Pohotové prostředky v tom případě znamenají například pokladní hotovost, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné cenné papíry a další. Doporučená hodnota ukazatele pohotové likvidity je v rozmezí 1,0 až 1,5. Hodnota ukazatele je ale v jisté míře ovlivněna typem činnosti podniku, odvětvím v němž provozuje činnost či podnikovou strategií ve finančním hospodaření. Tento ukazatel je vyjádřen vztahem

---

<sup>6</sup> DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.



$$\text{ukazatel pohotov\acute{e} likvidity} = \frac{\text{Ob\acute{e}žná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.10)$$

Ukazatel okamžité likvidity bývá často nazýván také ukazatelem pokladní likvidity. Do tohoto ukazatele vstupují nejlíkvídnější položky z rozvahy. Pohotovými platebními prostředky se rozumí peníze na účtech, peníze v hotovosti a šeky či volně obchodovatelné cenné papíry. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 0,9 - 1,1.<sup>7</sup> Okamžitá likvidita je vyjádřena jako

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{PP}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.11)$$

### 2.6.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují míru efektivnosti využití aktiv v podniku. Skupina ukazatelů aktivity poměřuje tržby k jednotlivým položkám aktiv či pasiv. Zdrojem pro ukazatele aktivity jsou položky jak z rozvahy, tak z výkazu zisku a ztráty. Tyto ukazatele zpravidla vyjadřují počet obrátek zdrojů nebo dobu obratu.

Ukazatel obrátky celkových aktiv vyjadřuje poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu. Obrátka celkových aktiv udává, kolikrát se celková aktiva za určité období obrátí, neboli počet obrátů dané položky, která se přemění do jiné položky. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí. Ukazatel je vyjádřen jako

$$\text{obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (2.12)$$

Doba obratu aktiv vyjadřuje dobu, za kterou dojde k obratu celkových aktiv v souvislosti s tržbami. Prospěšná pro podnik je co nejkratší doba tohoto obratu, kde tato tendence vede ke zvyšování zisku. Doba obratu aktiv by měla mít klesající tendenci. Hodnotu ukazatele doby obratu lze vyčíslit dle vztahu

---

<sup>7</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

$$doba\ obratu\ aktiv = \frac{Aktiva \cdot 360}{Tržby} \quad (2.13)$$

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje dobu oběžných aktiv, která jsou držena ve formě zásob. Čím kratší je tato doba, tím se podnik nachází ve výhodnější situaci. Ukazatel doby obratu zásob by měl v čase klesat. Hodnotu ukazatele lze vyčíslit dle vztahu

$$doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby \cdot 360}{Tržby} \quad (2.14)$$

Ukazatel doby obratu pohledávek je z velké části ovlivňován strategií řízení pohledávek a vyjadřuje dobu, za jakou jsou průměrně placeny pohledávky. Tento ukazatel se významně podílí také na plánování peněžních toků, tedy je pro firmu velice podstatný. Trend tohoto ukazatele by měl být klesající. Ukazatel je vyjádřen vztahem

$$doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky \cdot 360}{Tržby} \quad (2.15)$$

Doba splatnosti závazků udává počet dní, za které je podnik schopen uhradit své závazky. Nepsaným pravidlem je, že doba obratu pohledávek by měla být nižší než doba obratu závazků. Trend tohoto ukazatele by měl být stabilní. Doba obratu závazků je vyjádřena vztahem

$$doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky \cdot 360}{Tržby} \quad (2.16)$$

#### 2.6.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Strukturou zdrojů rozumíme míru zapojení vlastního nebo cizího kapitálu k financování své činnosti, kterou můžeme vyčíslit pomocí ukazatelů finanční stability a zadluženosti. Zadluženost vyjadřuje skutečnost, zda podnik financuje své aktiva cizími zdroji. Financování výhradně vlastním kapitálem přináší sníženou výnosnost vloženého kapitálu, tudíž při použití cizího kapitálu jde zpravidla o levnější způsob financování. Podstatou analýzy zadluženosti a stability je nalezení optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitál.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech je ukazatelem, který umožňuje posuzovat různé stránky finanční stability. Ukazatel vyjadřuje míru schopnosti podniku krýt své závazky vlastními zdroji a udává výši finanční samostatnosti. Podíl vlastního kapitálu by měl mít rostoucí tendenci, což by znamenalo upevňování finanční stability podniku. Hodnotu ukazatele lze vyčíslit dle vztahu

$$\text{podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}} \quad (2.17)$$

Ukazatel stupeň krytí stálých aktiv je charakterizován poměrem dlouhodobého kapitálu a stálých aktiv. Předpokladem dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, tedy stálých aktiv, krytí výhradně dlouhodobými zdroji. Stupeň krytí stálých aktiv by měl dosahovat alespoň hodnoty 100%, tedy stálá aktiva jsou kryta dlouhodobým kapitálem. Hodnoty tohoto ukazatele by měly v čase růst a je vyjádřen vztahem

$$\text{stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{Dl. kapitál}}{\text{Stálá aktiva}} \quad (2.18)$$

Majetkový koeficient, ve většině případů také nazýván jako finanční páka, představuje převrácenou hodnotu ukazatele samofinancování. Podstatou tohoto ukazatele je efekt zvyšování rentability vlastního kapitálu při využití cizího kapitálu. Ukazatel by měl vykazovat stabilní hodnoty.

Ukazatelé podílu stálých a oběžných aktiv jsou doplňujícími ukazateli podílu vlastního kapitálu a stupně krytí stálých aktiv, kteří přispívají k hodnocení struktury majetku podniku. Vztah mezi stálými a oběžnými aktivy se liší podle odvětví. Nejvyšší je podíl stálých aktiv v odvětví prvovýroby či v těžkém průmyslu. Hodnoty ukazatelů lze vyčíslit dle vztahu

$$\text{podíl stálých aktiv} = \frac{\text{Stálá aktiva}}{\text{Aktiva}}, \quad (2.19)$$

$$\text{podíl oběžných aktiv} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Aktiva}}, \quad (2.20)$$

$$\text{majetkový koeficient} = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.21)$$

Ukazatel celkové zadluženosti vyjadřuje podíl celkových závazků podniku k celkovým aktivům. Hodnotí tedy míru podílu věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je financován majetek firmy. Vyšší hodnota tohoto ukazatele znamená vyšší riziko věřitelů. Tohoto ukazatele využívají zpravidla dlouhodobí věřitelé. Hodnoty ukazatele celkové zadluženosti by měly v čase klesat. Hodnotu ukazatele lze vyčíslit dle vztahu

$$\text{ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Aktiva}} \quad (2.22)$$

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Zobrazuje tedy míru bezpečnosti z hlediska věřitelů. Finanční situace podniku je daleko lepší, čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší. Pokud hodnota ukazatele vykazuje 100%, podnik získal výdělek pouze na úroky, tedy zisk podniku je nulový. Ukazatel pod hranicí 100% udává, že podnik není schopen si vydělat ani na úroky. Vhodný vývoj pro tento ukazatel je rostoucí tendence a je vyjádřen vztahem

$$\text{ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (2.23)$$

Převrácenou hodnotou předcházejícího ukazatele je ukazatel úrokového zatížení. Ukazatel vyjadřuje, jak velkou část vytvořeného efektu odčerpávají úroky. Trend tohoto ukazatele by měl být klesající. Jestliže tomu tak je, podnik je schopen si dovolit zvýšení podílu cizích zdrojů. Doporučovaný trend tohoto ukazatele je klesající vývoj. Hodnotu ukazatele lze vyčíslit dle vztahu

$$\text{ukazatel úrokového zatížení} = \frac{\text{Nákladové úroky}}{\text{EBIT}} \quad (2.24)$$

## 2.7 Analýza soustav ukazatelů

K úplnému posouzení finanční stability podniku lze použít také soustavy ukazatelů, které jsou také nazývány jako analytické systémy či modely finanční analýzy. Vyšší počet ukazatelů v souboru zobrazuje detailnější finanční situaci podniku a následné zhodnocení. Analýzu soustav ukazatelů lze rozdělit na dva základní typy. Prvním typem jsou soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, kde významným příkladem jsou pyramidové rozklady. Druhým typem jsou účelové výběry ukazatelů, které se rozdělují na bankrotní a bonitní modely.

### 2.7.1 Pyramidové rozklady

Příkladem hierarchicky uspořádaných ukazatelů jsou pyramidové rozklady. Tyto soustavy rozkládají vrcholového ukazatele pyramidy do dalších dílčích ukazatelů pomocí aditivní či multiplikativní vazby. Nejčastějším pyramidovým rozkladem bývá rozklad rentability vlastního kapitálu, který zobrazuje jednotlivé položky vstupujících do tohoto ukazatele, také nazýván jako Du Pontův rozklad.

Rozklad pomocí aditivní vazby znamená, že výchozí ukazatel se rozkládá na součet nebo rozdíl dvou nebo více ukazatelů. Multiplikativní rozklad vyjadřuje, že výchozí ukazatel je součinem nebo podílem dvou nebo více ukazatelů. První úroveň rozkladu ROE lze vyjádřit následovně

$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (2.25)$$

kde  $\frac{EAT}{T}$  je rentabilita tržeb,  $\frac{T}{A}$  počet obrátek celkových aktiv,  $\frac{A}{VK}$  a ukazatel finanční páky.

Lze i využít druhého stupně rozkladu rentability vlastního kapitálu,

$$ROE = \frac{EAT}{E} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{E}, \quad (2.26)$$

kde  $\frac{EAT}{EBT}$  představuje daňovou redukcí zisku,  $\frac{EBT}{EBIT}$  úrokovou redukcí zisku,  $\frac{EBIT}{T}$  provozní rentabilitu,  $\frac{T}{A}$  obrát aktiv a  $\frac{A}{E}$  je finanční páka.<sup>8</sup>

K vyčíslení vlivu jednotlivých ukazatelů a k analýze odchylek se používá metoda postupných změn, logaritmická metoda, metoda rozkladu se zbytkem a metoda funkcionální.

Metoda postupných změn předpokládá postupnou změnu jednotlivých ukazatelů, přičemž vliv jednotlivých ukazatelů je závislý na jejich výpočtu a pořadí. Výhoda této metody spočívá v jednoduchosti výpočtu. V případě součinu tří dílčích ukazatelů jsou vlivy určeny jako

$$\Delta x_{a1} = \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \quad (2.27)$$

$$\Delta x_{a2} = a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \quad (2.28)$$

$$\Delta x_{a3} = a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \quad (2.29)$$

kde  $\Delta x_{ai}$  znamená vliv dílčího ukazatele na změnu souhrnného ukazatele,  $\Delta a_i$  představuje absolutní změnu dílčího ukazatele,  $a_{i0}$  je hodnota vysvětlujícího ukazatele v základním období,  $a_{i1}$  je hodnota vysvětlujícího ukazatele v běžném období,  $\Delta x$  je změna syntetického ukazatele a  $\Delta y_x$  je analyzovaná odchylka.

V případě metody logaritmické je brána v úvahu současná změna všech ukazatelů, kdy nezáleží na jejich pořadí oproti metodě postupných změn. Logaritmická metoda vede k detailnějším výsledkům, nevýhodou této metody je však, že nelze použít v případě záporného indexu. Aplikace metody logaritmické se tedy určí jako

$$\Delta x_{a_i} = \Delta y_x \cdot \frac{\ln I_{a_i}}{\ln I_x}, \quad (2.30)$$

$$I_x = \frac{X_{(n+1)}}{X_n}, \quad (2.31)$$

---

<sup>8</sup> DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

$$I_{a_i} = \frac{a_{i,1}}{a_{i,0}}, \quad (2.32)$$

kde  $\Delta x_{a_i}$  je změna vrcholového ukazatele v důsledku změny  $i$ -tého vysvětlujícího ukazatele,  $\Delta y_x$  je analyzovaná odchylka,  $I_x$  je index změny syntetického ukazatele,  $I_{a_i}$  je index vysvětlujícího ukazatele,  $X_n$  je vrcholový ukazatel v čase  $n$ ,  $X_{(n+1)}$  je vrcholový ukazatel v čase  $n+1$ ,  $a_0$  je vysvětlující ukazatel v roce  $n$  a  $a_1$  je vysvětlující ukazatel v roce  $n+1$ .

### 2.7.2 Vybrané predikční modely

Do této skupiny predikčních modelů jsou řazeny bankrotní a bonitní modely. Tyto modely slouží na základě jednoho čísla k posouzení finanční situace podniku.

Bankrotní modely podávají informace uživateli o tom, zda firma v blízké budoucnosti je před bankrotem. Předpokladem je, že každá firma, která je ohrožena, vykazuje identifikovatelné symptomy, jež jsou typické pro zhoršující se finanční situaci podniku. Typické pro tyto symptomy jsou například problémy s běžnou likviditou či problémy s rentabilitou vlastního kapitálu. Představiteli bankrotních modelů je Altmanův model, Taflerův model či Beaverův model.

Ratingové modely neboli bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví podniku. Za hlavní cíl je stanovení, zda firma patří do skupiny špatných či dobrých firem. Jde o srovnání či komparaci v rámci jednoho oboru podnikání. Mezi ratingové modely řadíme Tamariho model, Kralickův Quick-test nebo rychlý test.

### **3 Charakteristika vybraného podniku**

V této kapitole bude podrobněji charakterizován vybraný podnik, kterým je Sateza a. s. Obecná charakteristika podniku bude ve druhé části kapitoly doplněna o horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

#### **3.1 Popis společnosti Sateza a.s.**

Vybraným podnikem pro zhodnocení finanční situace se stal podnik Sateza a. s. V následujících podkapitolách bude představen podnik, dále bude následovat historie firmy od jejího vzniku a předmět činnosti podniku.

##### **3.1.1 Představení společnosti**

Společnost Sateza a.s. je akciovou společností, která byla zapsána 14. května 1996 do obchodní rejstříku u Krajského soudu v Ostravě. Základní kapitál firmy činil 1200 000 Kč, který byl následně splacen.

V roce 1996 rozhodlo Město Šumperk usnesením zastupitelstva založit obchodní společnost PODNIKY MĚSTA ŠUMPERKA a.s., do které vložilo některý svůj majetek a zároveň pověřilo tuto společnost zabezpečovat vybranou činnost, kterou do té doby realizovalo město ve vlastní režii. Vedle správy lesů, údržby komunikací a zeleně, svozu odpadů, správy sportovišť a provozu veřejného osvětlení, byl do této společnosti vložen soubor majetku pro výrobu a distribuci tepla a teplé vody pro zhruba 6 500 šumperkých domácností. Záměrem bylo následně tyto činnosti cestou veřejné soutěže privatizovat formou dlouhodobých pronájmů. Dalším faktorem celého tohoto obchodního záměru bylo výhodnější hospodaření s daní z přidané hodnoty (DPH).

V témže roce 1996 byla založena společnost SATEZA a.s., a to právě za účelem účasti ve výběrovém řízení na provozní smlouvu tepelného hospodářství v Šumperku. Akcionářská struktura byla v této době tvořena jednak stávajícím managementem dosavadního městského provozovatele, tak i dvěma právníckými osobami, podnikajícími ve vodárenství a energetických stavbách.



Ve výše uvedeném veřejném výběrovém řízení společnost SATEZA a.s. uspěla a následně s ní byla uzavřena dlouhodobá nájemní smlouva. Kritérium, které při výběru bylo posuzováno, byla výše nabízeného nájmu za soubor pronajatého majetku, finanční stabilita subjektu a zkušenosti v daném oboru.

V roce 1998 získala společnost SATEZA navíc od Města Šumperk do pronájmu všechny domovní tepelné zdroje v objektech v jeho vlastnictví, nenapojené na systém centrálního zásobování teplem (CZT). Jedná se např. o úřadovny, školy a školky, bytové domy, kino, divadlo a domy s pečovatelskou službou. Zároveň společnost uspěla ve výběrovém řízení na provozní smlouvu systému CZT v nedaleké lázeňské obci Velké Losiny.

V tomto období společnost už zajišťovala výrobu tepla na tepelných zdrojích o součtovém výkonu 68 MW s teplovody o délce 12 km. Tuto činnost zabezpečovalo 22 zaměstnanců v různých manažerských, ekonomických a technických pozicích.

V tomto rozsahu a v této podobě společnost pokračovala až do roku 2008, kdy se většinovým vlastníkem stává rakouská polostátní energetická společnost ENERGIE AG Oberösterreich Linz, prostřednictvím své české dceřiné společnosti ENERGIE AG Teplo Bohemia s.r.o. Vstup tohoto silného partnera do společnosti umožňuje následující expanzi a tak v roce 2010 společnost kupuje tepelné hospodářství ve městě Hanušovice a v obci Loučná nad Desnou. Současný tak provozovaný tepelný výkon je 76 MW s délkou teplovodní sítě 15,6 km. Vstupem strategického partnera rozšířila společnost také předmět podnikání o doplňkovou činnost v podobě realizací energetických staveb inženýrským způsobem. Další pozitivní výhodou byl také pro společnost získaný efekt ze synergických nákupů paliv a energií, jako i při činnostech potřebných pro provoz a výrobu tepla.

### **3.1.3 Předmět činnosti společnosti**

Předmětem podnikání dle výpisu z obchodního rejstříku jsou:<sup>9</sup>

- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej,
- zprostředkovatelská činnost v oblasti obchodu a služeb,
- činnost organizačních a ekonomických poradců,

---

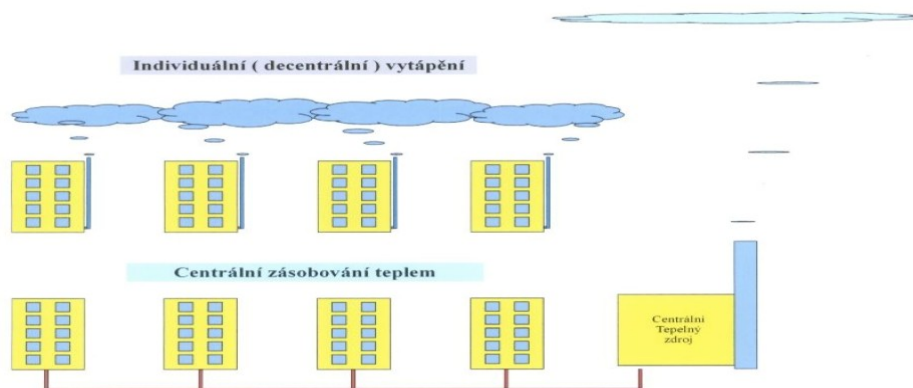
<sup>9</sup> Zdroj: <<http://portal.justice.cz/>>.

- poradenství v oblasti obchodu, průmyslu a investic,
- výroba tepla,
- rozvod tepla,
- výroba elektřiny,
- poradenství v energetice,
- projektová činnost ve výstavbě,
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování,
- montáž měřidel.

Převažující činností společnosti je centrální zásobování teplem, tento způsob vytápění má v současné době a pro budoucnost proti vlastní malovýrobě tepla několik neopominutelných předností. Jedná se především o postupné odbourávání cenového zvýhodňování plynu při maloodběru na úkor středního a velkoodběru. Díky kombinované výrobě tepla a elektrické energie v kogeneračních jednotkách se daří provozovateli eliminovat růst ceny elektrické energie, vstupující do ceny tepla. Další výhodou je skutečnost, že dodání tepla podléhá snížené sazbě DPH (10%), naopak přímý nákup energií podléhá základní sazbě DPH (20%).

Neopomenutelným kladem při výrobě tepla ze strany centrálního zásobování teplem je menší zátěž životního prostředí, pro obyvatele nižší tvorba emisních prvků  $\text{NO}_x$  z provozu nízko-emisních hořáků při bodovém zatížení blokovou kotelnou, oproti plošnému znečištění malými kotelny.

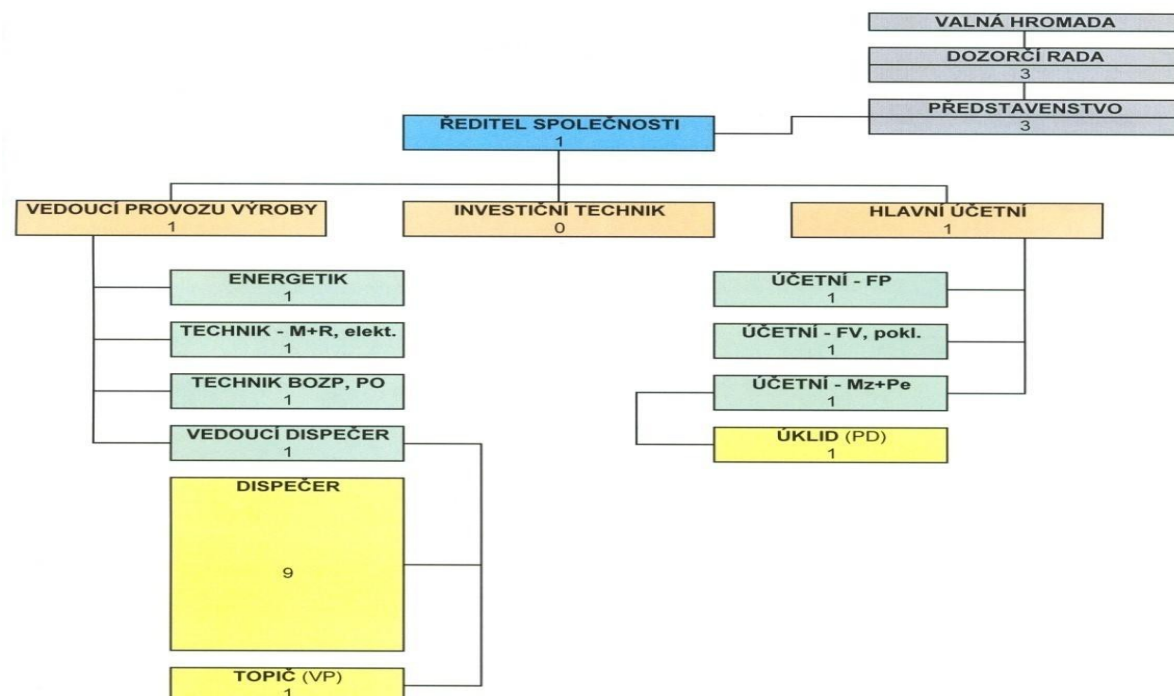
Obr. 3. 1 Centrální zásobování teplem (CZT)<sup>10</sup>



<sup>10</sup> <<http://www.sateza.cz/>>.

V současné době společnost zaměstnává 20 pracovníků. Organizační uspořádání společnosti je znázorněno v Obr. 3. 2.

Obr. 3.2 Organizační struktura podniku Sateza a.s.<sup>11</sup>



### 3.2 Horizontální analýza vybraného podniku

Horizontální analýza je aplikována na rozvaze a na výkazu zisku a ztráty, kde bude sledován meziroční vývoj jednotlivých položek z výkazů. U těchto dvou výkazů budou sledovány jak absolutní změny, tak i relativní změny v procentuálním vyjádření. Absolutní změna je rozdíl ukazatele v běžném roce a v roce předcházejícím. Relativní změna je vypočtena jako podíl absolutní změny a hodnoty ukazatele v předchozím období. Horizontální analýza bude provedena od roku 2003 až 2009, dle vztahů 2.1, 2.2.

#### 3.2.1 Horizontální analýza aktiv

V této části bude provedena horizontální analýza aktiv dle vztahů 2.1, 2.2 za období 2003 až 2009, která je blíže specifikována horizontální analýzou dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a ostatních aktiv.

<sup>11</sup> <<http://www.sateza.cz/>>.

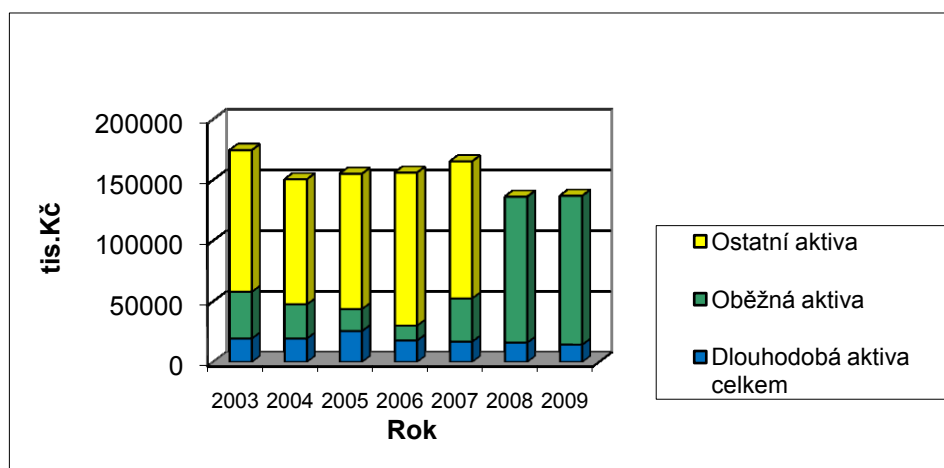
Zjištěné hodnoty horizontální analýzy aktiv se nacházejí v tabulce 3.1.

Tab. 3.1: Horizontální analýza aktiv v letech 2003 – 2009

Horizontální analýza aktiv	Značka	2003/04		2004/05		2005/06		2006/07		2007/08		2008/09	
abs. v tis. Kč, rel. v %		abs.	relat. v %	abs.	relat. v %	abs.	relat. v %	abs.	relat. v %	abs.	relat. v %	abs.	relat. v %
<b>AKTIVA CELKEM</b>		-23 967	-14	4508	3	995	1	9213	6	-28973	-18	705	1
Dlouhodobá aktiva celkem	B.	-27	0	6137	32	-7804	-31	-947	-5	-839	-5	-1606	-10
Dlouhodobý hmotný majetek	B.II.	-27	0	6137	32	-7804	-31	-947	-5	-839	-5	-1606	-10
Oběžná aktiva	C.	-10 358	-27	-9976	-36	-5838	-32	23341	190	84568	237	2347	2
Zásoby	C.I.	0	-	0	-	0	-	0	-	57	-	-57	-100
Dlouhodobé pohledávky	C.II.	38	-	-38	-100	0	-	0	-	0	-	0	-
Krátkodobé pohledávky	C.III.	-12 138	-50	1525	12	-4011	-29	-516	-5	83668	909	5099	5
Krátkodobý finanční majetek	C.IV.	1 742	12	-11463	-72	-1827	-42	23857	934	843	3	-2695	-10
Časové rozlišení	D.	-13 582	-12	8347	8	14637	13	-13181	-10	-112702	-100	-36	-43

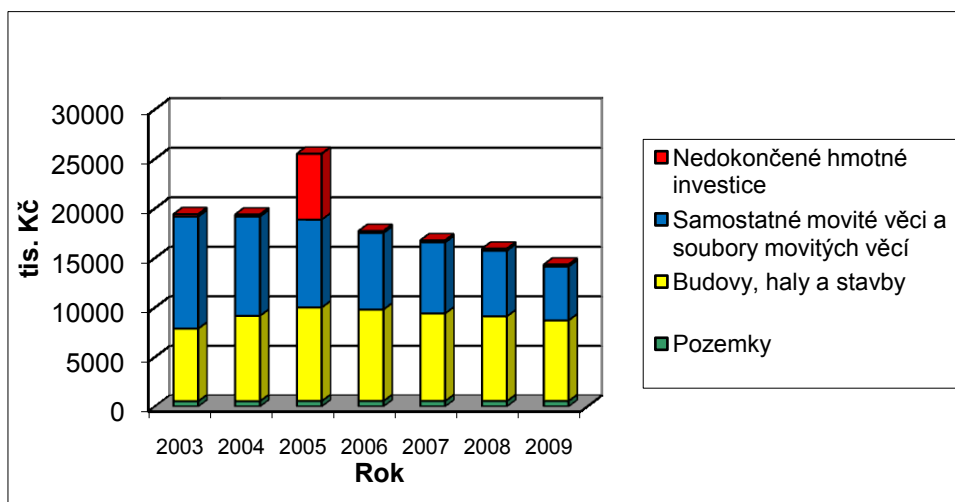
Ze zjištěných hodnot horizontální analýzy aktiv je patrné, že celková aktiva měla za sledované období kolísavou tendenci. V roce 2004 oproti roku 2003 byl zaznamenán pokles aktiv. Od roku 2004 až 2007 naopak nabývala růstu. V roce 2007 a 2008 došlo opět ke klesající tendenci. Vývoj aktiv je zaznamenán v grafu 3.1.

Graf 3.1 Vývoj celkových aktiv v letech 2003 - 2009



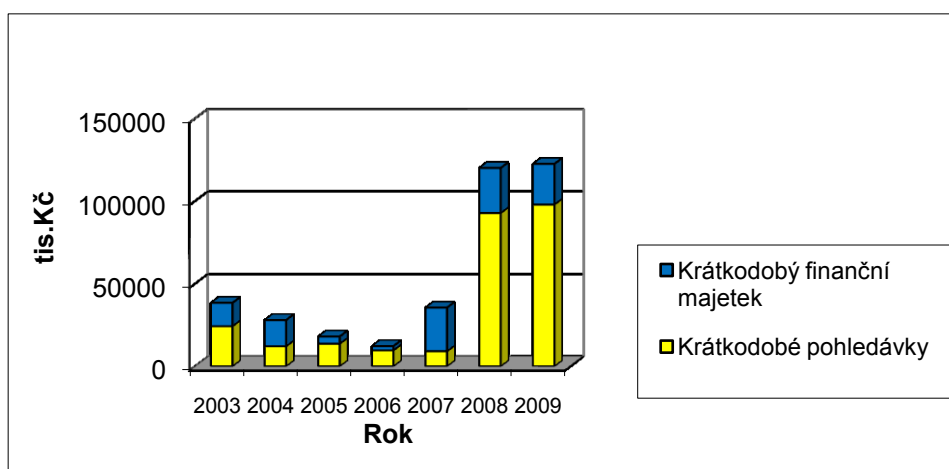
Dlouhodobá aktiva jsou vyjádřena vývojem dlouhodobého hmotného majetku, který znázorňuje graf 3.2, jelikož firma nedisponuje s žádným dlouhodobým nehmotným majetkem. Z uvedeného grafu č. 3.2 lze usoudit, že hodnoty dlouhodobého hmotného majetku mají klesající tendenci. Výjimkou je rok 2005, kde hodnota DHM vzrostla a za sledované období vykazovala nejvyšší hodnotu. Příčinou tohoto vysokého růstu byla nedokončená hmotná investice.

**Graf 3.2 Vývoj dlouhodobého hmotného majetku v letech 2003-2009**



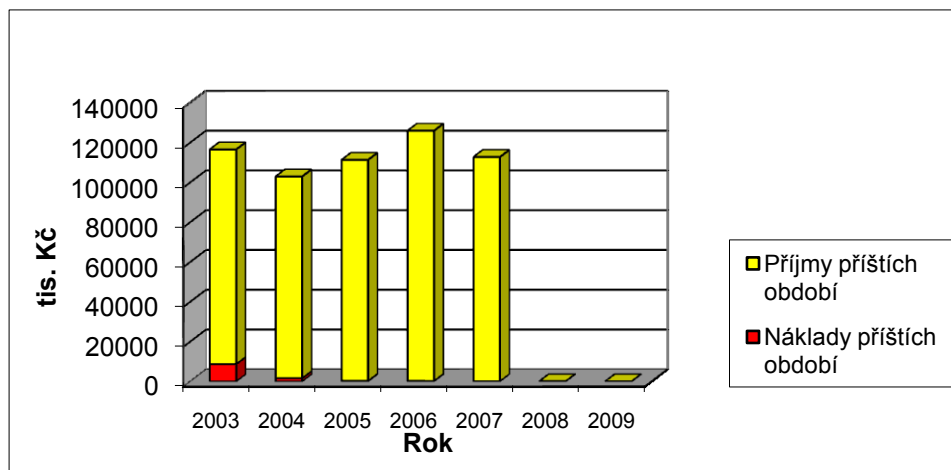
Z grafu 3.3 je zřejmé, že oběžná aktiva měla kolísavý charakter. Od roku 2003 do 2006 dochází k celkovému poklesu oběžných aktiv zejména u položek krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Pokles krátkodobých pohledávek byl způsoben postupným klesáním položky ostatní poskytnuté zálohy. V roce 2008 a 2009 oběžná aktiva prudce vzrostla. Tento vývoj byl z velké části zapříčiněn krátkodobými pohledávkami, respektive růstem položky dohadné účty aktivní, která souvisela s přechodem firmy na jiný hospodářský rok, tudíž dohadná položka je tvořena za období leden až září, kdy nebyly známy přesné hodnoty tržeb. Nárůst zaznamenala také položka zásoby v roce 2008. Tyto zásoby byly tvořeny nedokončenou výrobou, neboli rozpracovanou zakázkou, kdy hodnota této položky představovala pořízený materiál.

**Graf 3.3 Vývoj oběžných aktiv v letech 2003-2009**



Vývoj ostatních aktiv, který znázorňuje graf 3.4, má stabilní tendenci až na poslední dva roky sledovaného období. Z velké části jsou ostatní aktiva tvořena položkou příjmy příštích období. Tato položka tvoří budoucí tržby za teplo a teplou vodu, které dosud nebyly vyfakturovány, ale je známa přesná částka. V roce 2008 a 2009 se ostatní aktiva snížila na minimum. Tento trend byl zase způsoben zejména přechodem podniku na jiný hospodářský rok.

**Graf 3.4 Vývoj ostatních aktiv v letech 2003-2009**



### 3.2.2 Horizontální analýza pasiv

V této části bude provedena horizontální analýza pasiv dle vztahů 2.1, 2.2 za období 2003 až 2009, která je blíže specifikována horizontální analýzou vlastního kapitálu a cizích zdrojů.

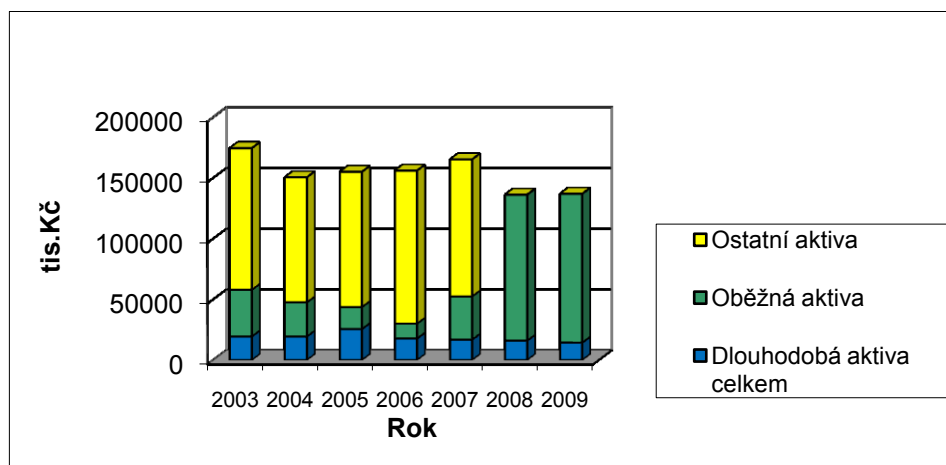
Zjištěné hodnoty horizontální analýzy aktiv se nacházejí v Tab. 3.2.

**Tab. 3.2: Horizontální analýza pasiv v letech 2003 – 2009**

Horizontální analýza pasiv	Značka	2003/04		2004/05		2005/06		2006/07		2007/08		2008/09	
		abs.	relat. v %	abs.	relat. v %	abs.	relat. v %	abs.	relat. v %	abs.	relat. v %	abs.	relat. v %
<b>PASIVA CELKEM</b>		-23 967	-14	4508	3	995	1	9213	6	-28973	-18	705	1
<b>Vlastní jmění</b>	A.	1 044	10	-1772	-16	2756	30	3112	26	4943	33	3232	16
<b>Základní jmění</b>	A.I.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Fondy ze zisku</b>	A.III.	-10	-3	-40	-12	-16	-5	23	8	17	6	0	0
<b>Hospodářský výsledek minulých let</b>	A.IV.	5 040	151	-4346	-52	71	2	2677	65	6669	98	46	0
<b>Hospodářský výsledek běžného účetního období</b>	A.V.	-3 986	-77	2614	225	2701	72	412	6	-1743	-25	3186	62
<b>Cizí zdroje</b>	B.	-18 441	-13	3866	3	955	1	6245	5	-31106	-22	1508	1
<b>Rezervy</b>	B.I.	-1 986	-98	68	155	11	10	9	7	-79	-60	33	62
<b>Dlouhodobé závazky</b>	B.II.	-101	-72	68	170	74	69	-14	-8	-79	-47	5	6
<b>Krátkodobé závazky</b>	B.III.	-12 454	-9	630	1	10795	9	6250	5	-30948	-22	1470	1
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	B.IV.	-3 900	-36	3100	45	-9925	-100	0	-	0	-	0	-
<b>Časové rozlišení</b>	C.	-6 570	-38	2414	22	-2716	-21	-144	-1	-2810	-27	-4035	-53

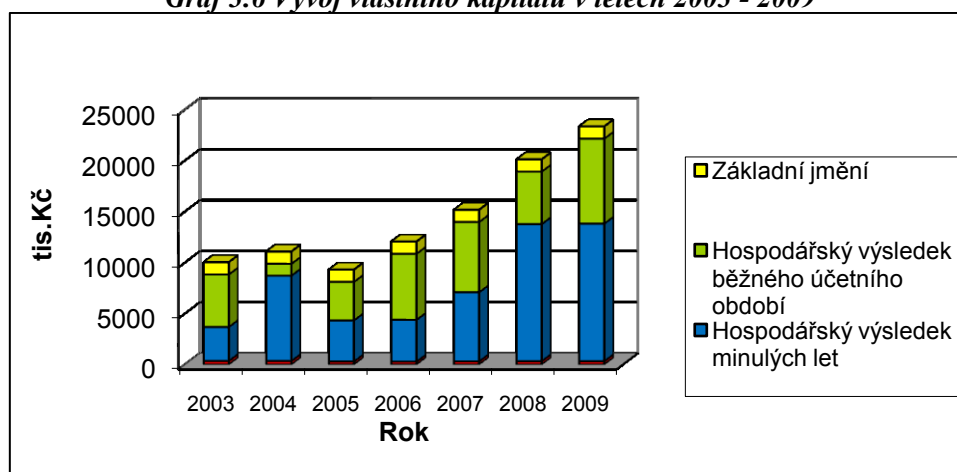
Z uvedeného grafu 3.5 je zřejmé, že celková pasiva se vyvíjela v souladu s celkovými aktivy. Od roku 2004 měla celková pasiva rostoucí tendenci. V roce 2008 došlo oproti předcházejícím obdobím naopak k poklesu. Následující rok však měl opět rostoucí tendenci.

**Graf 3.5 Vývoj celkových pasiv v letech 2003 - 2009**



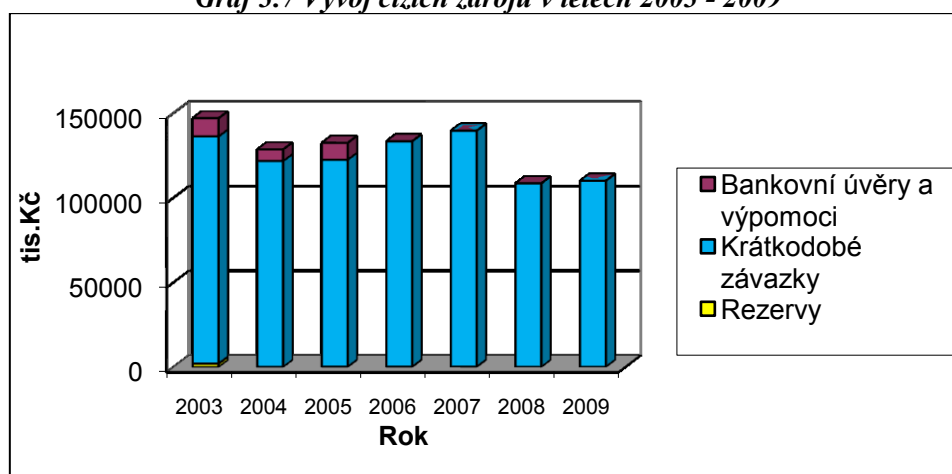
Z grafu 3.6 lze usoudit, že vývoj vlastního kapitálu měl postupnou vzrůstající tendenci. Výjimkou je rok 2005, kde hodnota vlastního kapitálu klesla oproti předcházejícímu roku z důvodu nižšího hospodářského výsledku minulých let, který činil 4 028 tis. Kč. Základní kapitál v analyzovaných letech měl stabilní tendenci. Hospodářský výsledek běžného účetního období měl až na výjimku v roce 2004 rostoucí tendenci. V roce 2004 klesl VH běžné účetního období z předchozích 5 148 tis. Kč na 1 162 tis. Kč v důsledku snížených tržeb.

**Graf 3.6 Vývoj vlastního kapitálu v letech 2003 - 2009**



Vývoj cizích zdrojů zachycuje graf 3.7. Největší podíl celkových pasiv v analyzovaných letech tvoří cizí zdroje. Cizí zdroje jsou z převážné části tvořeny krátkodobými závazky. Jejich vývoj měl od roku 2004 až 2007 rostoucí tendenci, kde nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2007. Hodnota krátkodobých závazků v tomto roce činila 139 375 tis. Kč, z důvodu navýšení položky krátkodobé přijaté zálohy. Krátkodobé závazky naopak zaznamenaly pokles v roce 2008 a 2009. Výrazný podíl na tomto vývoji byl i fakt, že firma v roce 2008 přecházela na jiný hospodářský rok. Tento pokles byl také ovlivněn úbytkem daňových závazků a dotací. Položka bankovní úvěry a výpomoci se podílela na vývoji celkových cizích zdrojů jen v období 2003 - 2005. V roce 2003 byl firmě poskytnut dlouhodobý bankovní úvěr pro investiční potřeby, rekonstrukci tepelných rozvodů. Nárůst zaznamenala také položka krátkodobé bankovní úvěry v roce 2005, kdy firmě byl poskytnut provozní krátkodobý bankovní úvěr od KB Šumperk, který byl jištěn nemovitostí.

**Graf 3.7 Vývoj cizích zdrojů v letech 2003 - 2009**



### 3.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V této části bude provedena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty dle vztahů 2.1, 2.2 za období 2003 až 2009, která je doplněna o horizontální analýzu výnosů a nákladů.

Zjištěné hodnoty horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty zobrazuje následující Tab. 3.3.

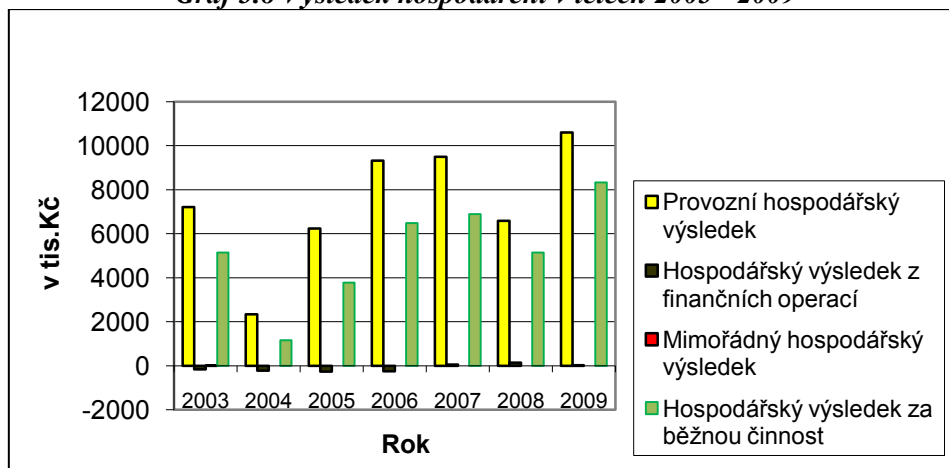


Tab. 3.3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2003 – 2009

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	Značka	2003/04		2004/05		2005/06		2006/07		2007/08		2008/09	
abs. v tis. Kč, rel. v %		abs.	relat.v %	abs.	relat.v %	abs.	relat.v %	abs.	relat.v %	abs.	relat.v %	abs.	relat.v %
Výkony	II.	-6559	-6	9992	10	15382	14	-10830	-9	-27587	-24	52397	59
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	II.1.	-6559	-6	9992	10	15382	14	-10830	-9	-27644	-24	52511	59
Změna stavu vnitropodn. zásob vlastní výroby	II.2.	0	-	0	-	0	-	0	-	57	-	-114	-200
Výrobní spotřeba	B.	-8784	-9	4748	5	12192	13	-11209	-11	-20556	-22	46810	64
Spotřeba materiálu a energie	B.1.	-1698	-3	10462	17	14773	21	-10669	-12	-15535	-20	41823	69
Služby	B.2.	-7086	-21	-5714	-21	-2581	-12	-540	-3	-5021	-27	4987	38
Přidaná hodnota	+	2225	20	5244	39	3190	17	379	2	-7031	-32	5587	37
Osobní náklady	C.	-184	-2	-623	-6	516	5	343	3	-3478	-32	1243	17
Daně a poplatky	D.	-14	-27	-2	-5	5	14	15	38	-22	-40	4	12
Odpisy nehmotného a hmotného investičního	E.	140	9	-306	-18	-76	-5	243	18	-400	-25	410	34
Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	III.	-194	-84	-10	-26	8558	30564	-8367	-97	66	30	-284	-100
Zůstatková cena prodaného investičního majetku	F.	0	-	0	-	8586	-	-8586	-100	0	-	0	-
Změna stavu rezerv a opravných položek v pr.	G.	6811	-77	1942	-95	106	-112	82	745	-117	-126	2	-8
Ostatní provozní výnosy	VI.	15	12	-53	-38	-25	-29	79	132	-88	-63	407	798
Ostatní provozní náklady	I.	169	24	275	32	-500	-44	-182	-29	-122	-27	38	12
Provozní hospodářský výsledek	*	-4876	-68	3895	167	3086	50	176	2	-2914	-31	4013	61
Výnosové úroky	XIII.	-22	-56	-6	-35	-5	-45	291	4850	-2	-1	-97	-33
Nákladové úroky	N.	-215	-27	-235	-40	-155	-44	-9	-5	-51	-27	-11	-8
Ostatní finanční výnosy	XIV.	-246	-39	-248	-65	-133	-99	-1	-100	10	-	-10	-100
Ostatní finanční náklady	O.	-9	-18	20	49	1	2	-12	-19	-14	-28	10	28
Hospodářský výsledek z finančních operací	*	-64	39	-39	17	16	-6	311	-124	73	120	-106	-79
Daň z příjmu za běžnou činnost	R.	-951	-50	1242	131	401	18	75	3	-1098	-41	721	46
Hospodářský výsledek za běžnou činnost	**	-3989	-77	2614	225	2701	72	412	6	-1743	-25	3186	62
Mimořádné výnosy	XIII.	-17	-100	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
Mimořádný hospodářský výsledek	*	-17	-100	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
Hospodářský výsledek za účetní období	***	-4006	-78	2614	225	2701	72	412	6	-1743	-25	3186	62

Z výsledků horizontální analýzy uvedené v Tab. 3.3 vyplývá, že firma po celé sledované období vykazovala kladné hodnoty celkového hospodářského výsledku. Nejhorší hodnoty výsledku hospodaření dosáhla firma v roce 2004, kdy tento pokles byl způsoben nižšími tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb, viz. graf 3.8. Naopak nejlepšího hospodářského výsledku dosáhla firma v roce 2009, kdy hodnota výsledku hospodaření za účetní období činila 8 332 tis. Kč.

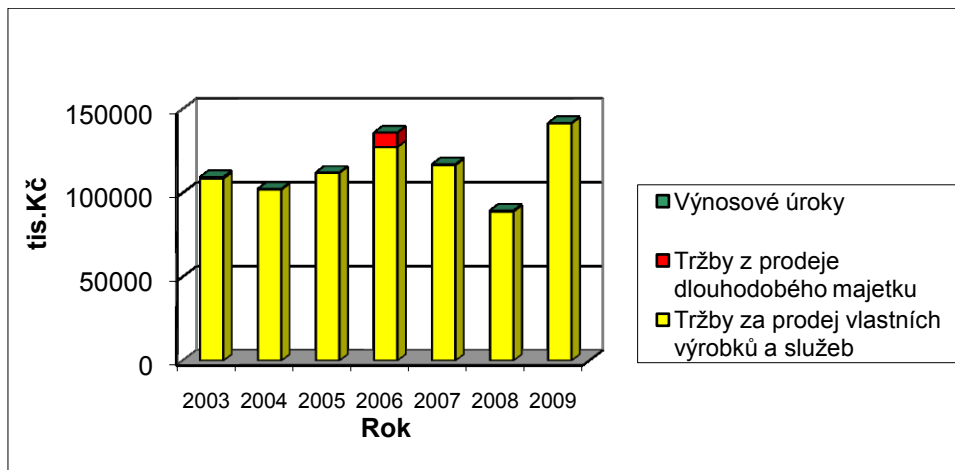
Graf 3.8 Výsledek hospodaření v letech 2003 - 2009



Na výnosech v letech 2003-2009 se z velké části podílely tržby z prodeje výrobků a služeb. Celkové výnosy v analyzovaných letech měly kolísavou tendenci, jak je patrné z grafu 3.9. Od roku 2003 až 2006 docházelo k rostoucímu trendu, naopak v roce 2007 a 2008 došlo k celkovému snížení těchto výnosů. Příčinou nejnižší hodnoty výnosů v roce 2008 byl

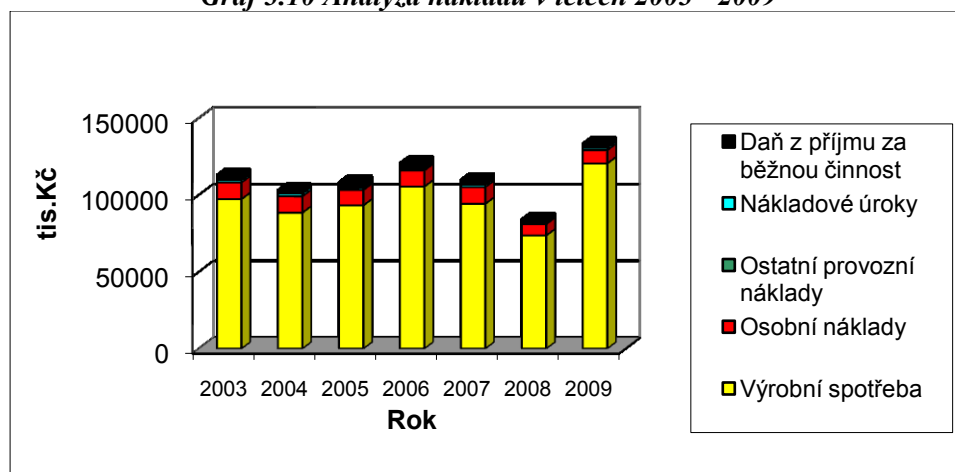
zkrácený hospodářský rok, který se naopak projevil v dalším roce, kdy celková hodnota výnosů naopak vzrostla.

**Graf 3.9 Analýza výnosů v letech 2003 - 2009**



Nejvýznamnější položkou nákladů v letech 2003-2009 byla výrobní spotřeba. Výrobní spotřeba měla v podstatě totožnou tendenci vývoje jako tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, jak uvádí graf 3.10. Hodnoty osobních nákladů v analyzovaných letech se v podstatě neměnila a vykazovaly stabilní tendenci.

**Graf 3.10 Analýza nákladů v letech 2003 - 2009**



### 3.3 Vertikální analýza vybraného podniku

V rámci vertikální analýzy je sledována struktura aktiv a pasiv rozvahy a položek výkazu zisku a ztráty v procentech. Tudiž vertikální analýza bude aplikována jak na rozvahu, tak také na výkaz zisku a ztráty od roku 2003 až 2009, dle vztahu 2.3.

#### 3.3.1 Vertikální analýza aktiv

V rámci sledování struktury aktiv v jednotlivých letech je patrné z Tab. 3.4, že největší podíl na aktivech tvoří položka časové rozlišení. Vysoká hodnota této položky je z důvodu činnosti, kterou se tato firma zabývá, kdy jde zejména o nevyfakturované tržby za vodu a teplou vodu. Z analyzovaných let vyplývá, že podíl dlouhodobých aktiv na celkových aktivech je téměř konstantní ve výši cca 11%. Výjimkou je rok 2005, kdy hodnota dlouhodobých aktiv tvořila 17% celkových aktiv, z důvodu navýšení dlouhodobého hmotného majetku. Oběžná aktiva v letech 2003 až 2007 se podílela na aktivech v průměru okolo 12%. K výraznému nárůstu podílu oběžných aktiv došlo v roce 2008 a 2009, kdy jejich podíl činil 88% a 89%, příčinou růstu zde byly krátkodobé pohledávky, respektive dohadné účty aktivní. Tento nárůst byl způsoben přechodem na jiný hospodářský rok. Dohadná položka je tvořena za období leden-září, kdy nebyla známa přesná výše tržeb.

Tab. 3.4: Vertikální analýza aktiv (v %) v letech 2003 – 2009

Vertikální analýza aktiv		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
		%	%	%	%	%	%	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobá aktiva celkem	B.	11,15	12,91	16,49	11,38	10,17	11,72	10,49
Dlouhodobý hmotný majetek	B.II.	11,15	12,91	16,49	11,38	10,17	11,72	10,49
Oběžná aktiva	C.	22,04	18,66	11,68	7,87	21,56	88,22	89,48
Zásoby	C.I.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	0,00
Krátkodobé pohledávky	C.III.	13,95	8,11	8,86	6,23	5,57	68,17	71,54
Krátkodobý finanční majetek	C.IV.	8,08	10,53	2,83	1,64	15,99	20,00	17,93
Časové rozlišení	D.	66,81	68,43	71,82	80,75	68,27	0,06	0,04

#### 3.3.2 Vertikální analýza pasiv

Z Tab. 3.5, ve které jsou výsledné hodnoty analýzy pasiv je zřejmé, že vysoký podíl na pasivech tvoří cizí zdroje. Cizí zdroje mají od roku 2003 až 2007 hodnotu kolem 84%. Při bližším zkoumání cizích zdrojů lze konstatovat, že jsou z většiny tvořeny z krátkodobých závazků. Nejvýznamnější měrou se na krátkodobých závazcích podílejí krátkodobě přijaté zálohy. Krátkodobě přijaté zálohy mají průměrnou hodnotu kolem 78%.

Nejvyšší hodnoty dosáhla položka krátkodobě přijaté zálohy v roce 2006, která činila 83% krátkodobých závazků.

Tab. 3.5: Vertikální analýza pasiv (v %) v letech 2003 - 2009

Vertikální analýza pasiv	2003	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
	%	%	%	%	%	%	%	%
<b>PASIVA CELKEM</b>		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Vlastní jmění</b>	A.	5,75	7,36	6,00	7,73	9,18	14,76	17,05
<b>Základní jmění</b>	A.I.	0,69	0,80	0,77	0,77	0,73	0,88	0,88
<b>Fondy ze zisku</b>	A.III.	0,20	0,23	0,19	0,18	0,19	0,24	0,24
<b>Hospodářský výsledek minulých let</b>	A.IV.	1,91	5,56	2,60	2,63	4,10	9,87	9,85
<b>Hospodářský výsledek běžného účetního období</b>	A.V.	2,95	0,77	2,44	4,15	4,17	3,78	6,08
<b>Cizí zdroje</b>	B.	84,29	85,46	85,47	85,53	84,54	79,69	80,38
<b>Rezervy</b>	B.I.	1,16	0,03	0,07	0,08	0,08	0,04	0,06
<b>Dlouhodobé závazky</b>	B.II.	0,08	0,03	0,07	0,12	0,10	0,07	0,07
<b>Krátkodobé závazky</b>	B.III.	76,90	80,87	78,92	85,34	84,36	79,59	80,25
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	B.IV.	6,15	4,54	6,40	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Časové rozlišení</b>	C.	9,96	7,18	8,53	6,74	6,27	5,55	2,57

### 3.3.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

U vertikální analýzy zisků a ztrát není přímo jasné, jako v případě vertikální analýzy rozvahy, k čemu jednotlivé položky výkazu poměřovat. Jelikož Sateza a.s. je výrobní podnik, tvoří jeho hlavní výnosy zejména tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, z tohoto důvodu budou tedy jednotlivé položky výkazu zisků a ztrát poměřovány k celkovým výkonům.

Zjištěné hodnoty vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty za období 2003 až 2009 zobrazuje Tab 3.6.

Tab. 3.6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v %) v letech 2003 - 2009

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	Značka	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
		%	%	%	%	%	%	%
<b>Výkony</b>	II.	100	100	100	100	100	100	100
<b>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</b>	II.1.	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	99,94	100,04
<b>Výrobní spotřeba</b>	B.	89,69	86,85	83,34	82,84	80,92	82,91	85,29
<b>Spotřeba materiálu a energie</b>	B.1.	58,14	60,22	64,19	68,04	65,20	67,96	72,36
<b>Služby</b>	B.2.	31,55	26,63	19,15	14,81	15,72	14,95	12,94
<b>Přidaná hodnota</b>	+	10,31	13,15	16,66	17,16	19,08	17,09	14,71
<b>Osobní náklady</b>	C.	9,99	10,45	8,96	8,28	9,35	8,34	6,12
<b>Mzdové náklady</b>	C.1.	6,13	6,36	5,45	5,01	5,65	5,14	4,23
<b>Náklady na sociální zabezpečení</b>	C.3.	2,09	2,30	1,74	1,71	1,92	1,89	1,41
<b>Sociální náklady</b>	C.4.	0,51	0,43	0,54	0,48	0,29	0,43	0,49
<b>Daně a poplatky</b>	D.	0,05	0,04	0,03	0,03	0,05	0,04	0,03
<b>Odpisy nehmotného a hmotného investičního</b>	E.	1,47	1,70	1,28	1,06	1,37	1,35	1,14
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	VI.	0,11	0,14	0,08	0,05	0,12	0,06	0,32
<b>Ostatní provozní náklady</b>	I.	0,64	0,84	1,01	0,50	0,39	0,37	0,26
<b>Provozní hospodářský výsledek</b>	*	6,65	2,29	5,57	7,32	8,15	7,40	7,50
<b>Výnosové úroky</b>	XIII.	0,04	0,02	0,01	0,00	0,26	0,33	0,14
<b>Nákladové úroky</b>	N.	0,74	0,57	0,31	0,15	0,16	0,15	0,09
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	XIV.	0,58	0,37	0,12	0,00	0,00	0,01	0,00
<b>Ostatní finanční náklady</b>	O.	0,05	0,04	0,05	0,05	0,04	0,04	0,03
<b>Hospodářský výsledek z finančních operací</b>	*	-0,15	-0,22	-0,24	-0,20	0,05	0,15	0,02
<b>Daň z příjmu za běžnou činnost</b>	R.	1,75	0,93	1,96	2,04	2,29	1,76	1,62
<b>Hospodářský výsledek za běžnou činnost</b>	**	4,75	1,14	3,37	5,09	5,91	5,79	5,90
<b>Hospodářský výsledek za účetní období</b>	***	4,76	1,14	3,37	5,09	5,91	5,79	5,90

Největším podílem na celkových výkonech je výrobní spotřeba, která se pohybuje kolem 86%, viz. tabulka č. 3.6. Výrobní spotřebu tvoří zejména položka spotřeba materiálu a energie, která vykazuje hodnotu 58% celkové výrobní spotřeby. Podíl výsledků hospodaření za běžnou činnost k celkovým výkonům v letech 2003 a 2004 kolísal. V roce 2003 tvořil podíl okolo 5%, v roce 2004 pouhé 1%. V následujících letech byl ale podíl hospodářského výsledku za běžnou činnost takřka vyrovnaný, pohyboval se v rozmezí 5 - 6 %.

## 4 Aplikace vybraných ukazatelů finanční analýzy a posouzení finanční situace podniku

V této části práce bude posouzena finanční situace vybraného podniku. Pro posouzení finanční situace budou využity nejprve poměrové ukazatele aktivity, likvidity, finanční stability a zadluženosti a rentability. Následně bude proveden pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu. Finanční situace podniku bude posouzena za období let 2003 až 2009. Data potřebná pro finanční analýzu jsou čerpána z účetních výkazů společnosti, které jsou uvedeny v příloze č. 1, č. 2.

### 4.1 Ukazatele aktivity

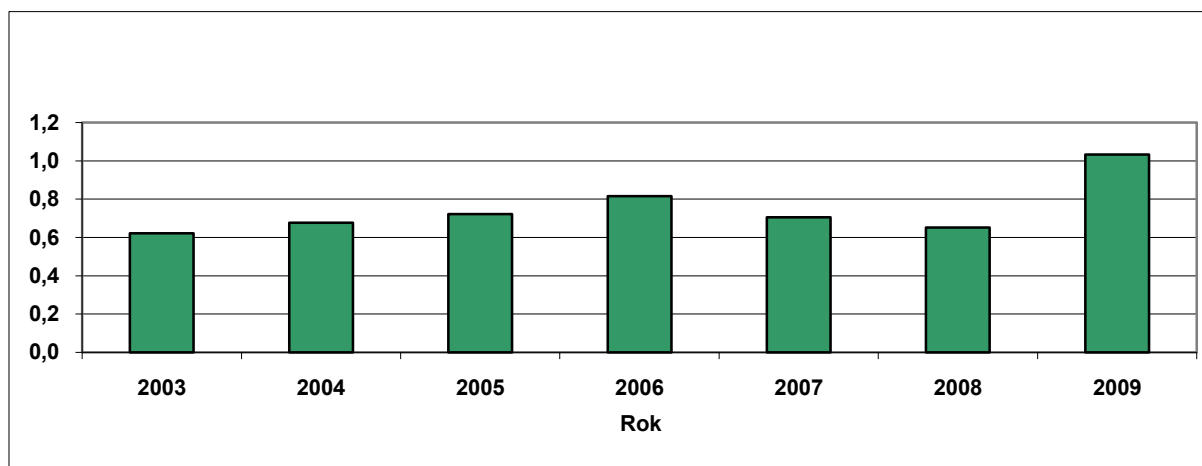
Ukazatele aktivity jsou zaměřeny na zkoumání vztahu vázanosti kapitálu v různých formách aktiv. Prakticky jsou využívány nejčastěji pro řízení aktiv. Tyto vztahy mají podobu poměru vázanosti nebo také formu doby obratu. Hodnoty ukazatelů celkových aktiv, doby obratu aktiv, doby obratu pohledávek a doby obratu závazků budou vyčísleny dle vztahů 2.14 - 2.17, viz. Tab. 4.1. Vzhledem k tomu že podnik nevykazuje zásoby, ukazatel doby obratu zásob nebude v analýze nezahrnut. Zjištěné hodnoty ukazatelů aktivity jsou uvedeny v Tab. 4.1.

**Tab. 4.1 Ukazatele aktivity vybraného podniku v letech 2003-2009**

Ukazatel	Odkaz na vztah	Rok						
		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Obrátka celkových aktiv	2.12	0,622	0,677	0,722	0,816	0,705	0,652	1,032
Doba obratu aktiv	2.13	578,951	531,555	498,598	441,164	510,664	552,167	348,813
Doba obratu pohledávek	2.15	80,785	43,246	44,168	27,488	28,449	376,406	249,546
Doba obratu závazků	2.16	445,657	429,991	393,846	376,994	431,324	439,811	280,162

Prvním z ukazatelů této skupiny je obrátka celkových aktiv, který měří efektivnost využití aktiv neboli celkového majetku. Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva v podniku obrátí v tržbách za určité období. Doporučeným vývojem tohoto ukazatele je rostoucí trend. Ze zjištěných hodnot ukazatele, které znázorňuje graf 4.1, vyplývá, že hodnoty od roku 2003 do 2006 mají postupně rostoucí tendenci, avšak hodnoty ukazatele byly menší než jedna. Od roku 2007 dochází naopak ke klesajícímu trendu, kdy v roce 2007 hodnota ukazatele byla 0,7; v roce 2008 0,65.

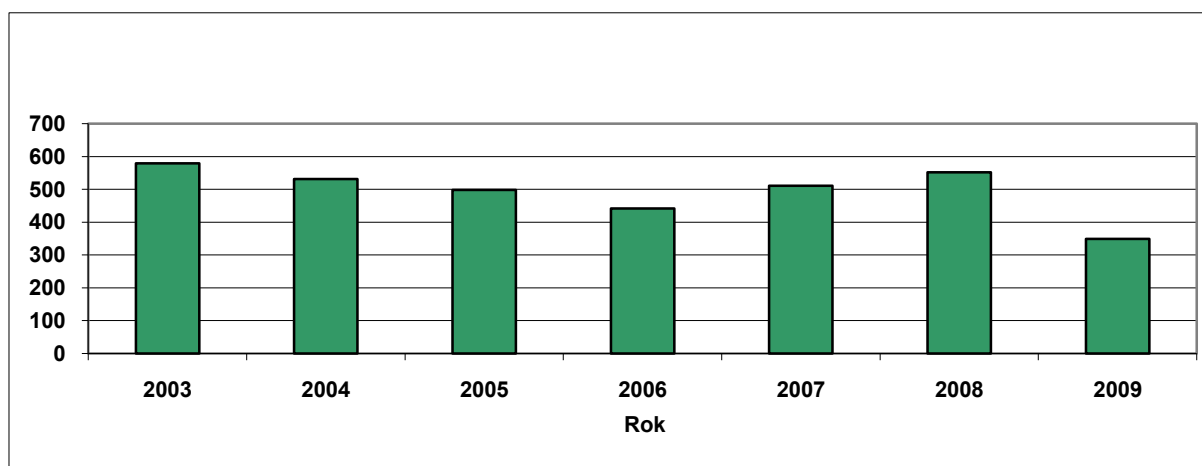
**Graf 4.1 Obrátka aktiv**



Největší hodnoty ukazatel v rámci analyzovaných let nabyt v roce 2009, kde ukazatel je vyšší než 1. Rostoucí tendence je způsobena zvýšením tržeb z prodeje výrobků a služeb.

Převrácenou hodnotou předcházejícího ukazatele je doba obratu aktiv. Vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv (majetku) ve vztahu k tržbám.<sup>12</sup> Tento ukazatel by měl mít klesající charakter. Grafické znázornění zjištěných hodnot uvádí graf 4.2. Ze zjištěných hodnot je zřejmé, že od roku 2003 až po rok 2006 dochází k mírnému poklesu, kde hodnoty přesahují dobu jednoho roku.

**Graf 4.2 Doba obratu aktiv**

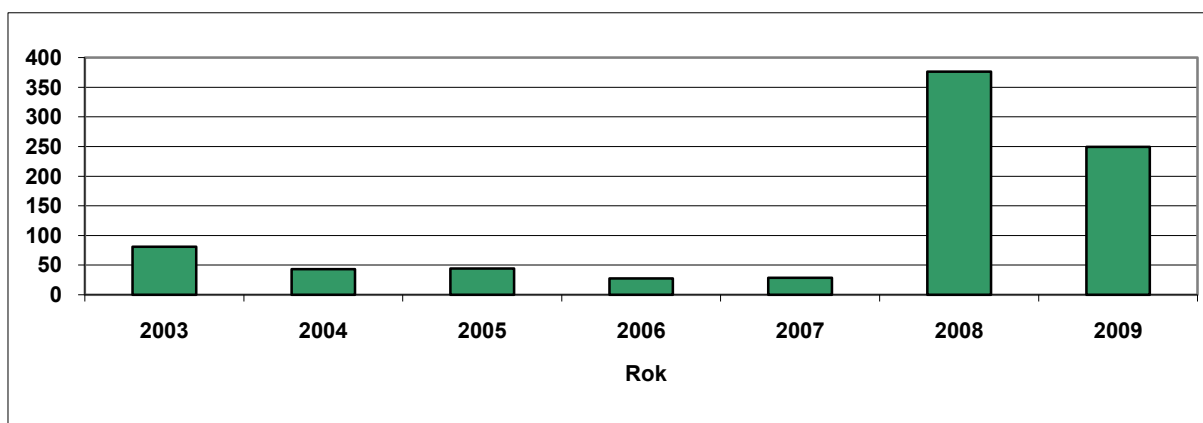


Naopak mírnému vzrůstu docházelo v letech 2007 a 2008. V roce 2009 se podařilo podniku zkrátit dobu obratu aktiv ve vztahu k tržbám na dobu kratší než jeden rok, činila 348 dní, což je pro podnik pozitivní.

<sup>12</sup> DLUHOŠOVÁ, D.: Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

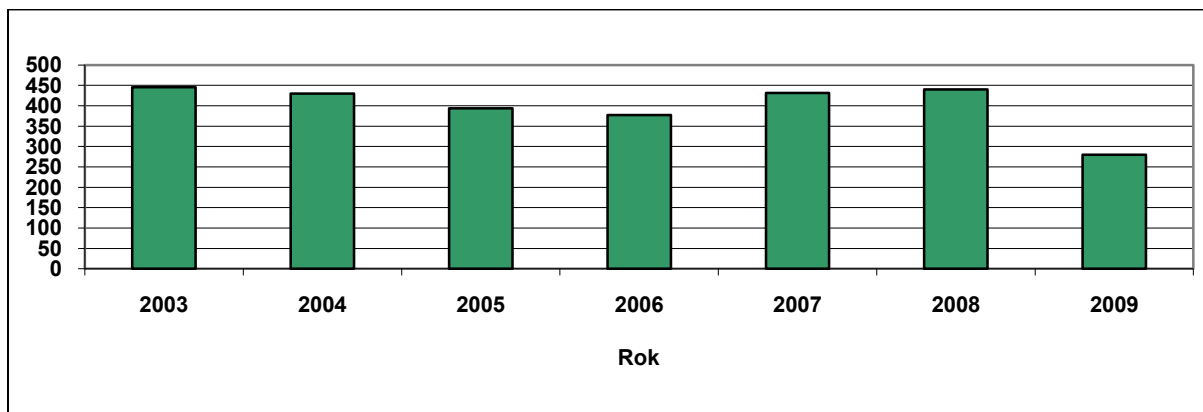
Dalším ukazatelem je doba obratu pohledávek, který vyjadřuje dobu, za jakou jsou průměrně splaceny faktury. Význam tohoto ukazatele je důležitý z hlediska plánování peněžních toků. Ze zjištěných hodnot ukazatele je zřejmé, že hodnoty ukazatele ve sledovaném období klesaly. Ke změně ve vývoji hodnot došlo až v roce 2008, kdy se hodnota ukazatele výrazně zvýšila z předchozích 28 dní na 376 dní, což bylo vyvoláno položkou dohadné účty aktivní. Tento vývoj lze také označit jako negativní, neboť dochází k většímu úvěrování odběratelů. Vývoj zjištěných hodnot znázorňuje graf 4.3.

**Graf 4.3 Doba obratu pohledávek**



Posledním ukazatelem skupiny aktivity je doba obratu závazků, který vyjadřuje počet dní, na které dodavatelé poskytují obchodní úvěr. Zjištěné hodnoty ukazatele doby obratu závazků jsou graficky znázorněny v následujícím grafu 4.4. Ze zjištěných hodnot ukazatele vyplývá, že tato doba se v letech 2003 až 2006 postupně snižovala, v roce 2003 podnik hradil své závazky po dobu 445 dní, v dalším roce 429 dní, v roce 2004 393 dní a v roce 2006 376 dní.

**Graf 4.4 Doba obratu závazků**





V roce 2007 se hodnota zvýšila na 431 dní z důvodu snížení tržeb. V roce 2008 pokračovala tato hodnota obdobně zvýšením na 439 dní. V posledním analyzovaném roce 2009 se tato hodnota výrazně snížila na 280 dní díky rostoucím tržbám.

## 4.2 Ukazatele likvidity

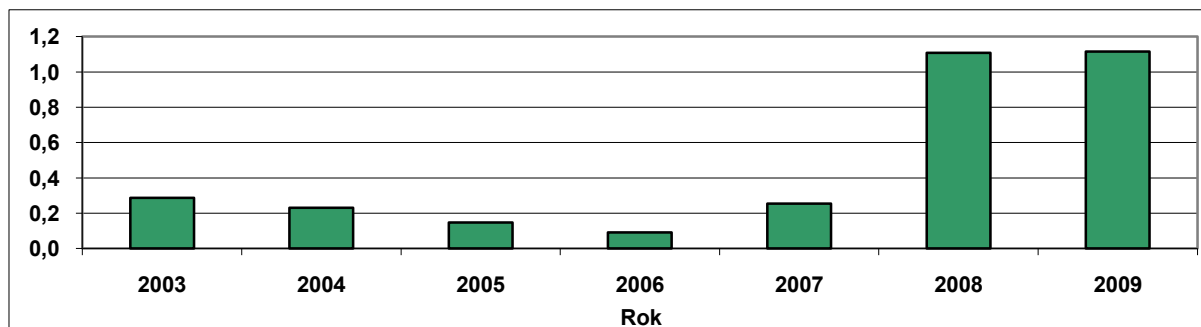
Ukazatele likvidity obecně vyjadřují schopnost podniku hradit své závazky, neboli mít dostatečnou platební schopnost pro provedení potřebných plateb. S ohledem na skutečnost, že podnik nemá zásoby, budou vyčísleny hodnoty pouze celkové a pohotové likvidity. Zjištěné hodnoty ukazatelů likvidity se nachází v Tab 4.2.

**Tab. 4.2 Ukazatele likvidity vybraného podniku v letech 2003-2009**

Ukazatel	Odkaz na vztah	Rok						
		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Celková likvidita	2.9	0,287	0,231	0,148	0,092	0,256	1,108	1,115
Okamžitá likvidita	2.11	0,105	0,130	0,036	0,019	0,189	0,251	0,223

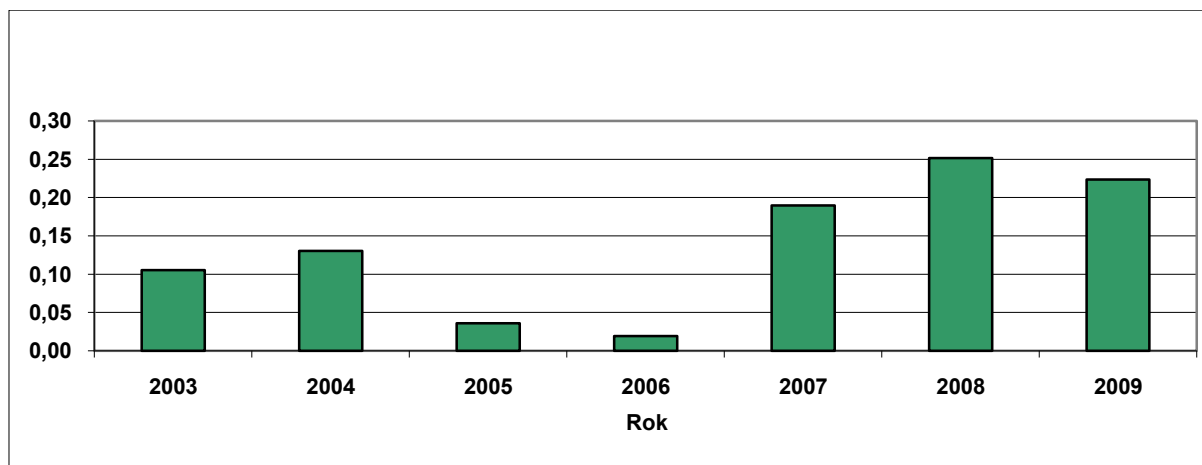
Ukazatel celkové likvidity vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen uhradit závazky vůči svým věřitelům, když promění v daném okamžiku veškerá oběžná aktiva na hotovost. Doporučovaná hodnota celkové likvidity je v intervalu 1,5 do 2,5. Ze zjištěných hodnot, které se nacházejí v Tab. 4.2 je zřejmé, že podnik se nachází hluboko pod doporučovanými hodnotami. V roce 2003 činila celková likvidita pouze 0,28, nejhoršího výsledku dosahovala v roce 2006, a to 0,092. Ke změně došlo až v roce 2008, kdy se tato hodnota přiblížila k optimálnímu rozpětí s hodnotou 1,1. Prudký nárůst hodnot ukazatele od roku 2008 až 2009 je zapříčiněn zvýšením oběžných aktiv a současně zvýšením položky dohadné účty aktivní. Důvodem zvýšení stavu byl přechod na jiný hospodářský rok (říjen - září). Dohadná položka je tedy tvořena za období leden až září, kdy nebyla známa přesná výše tržeb. Průběh hodnot zachycuje následující graf 4.5.

**Graf 4.5 Celková likvidita**



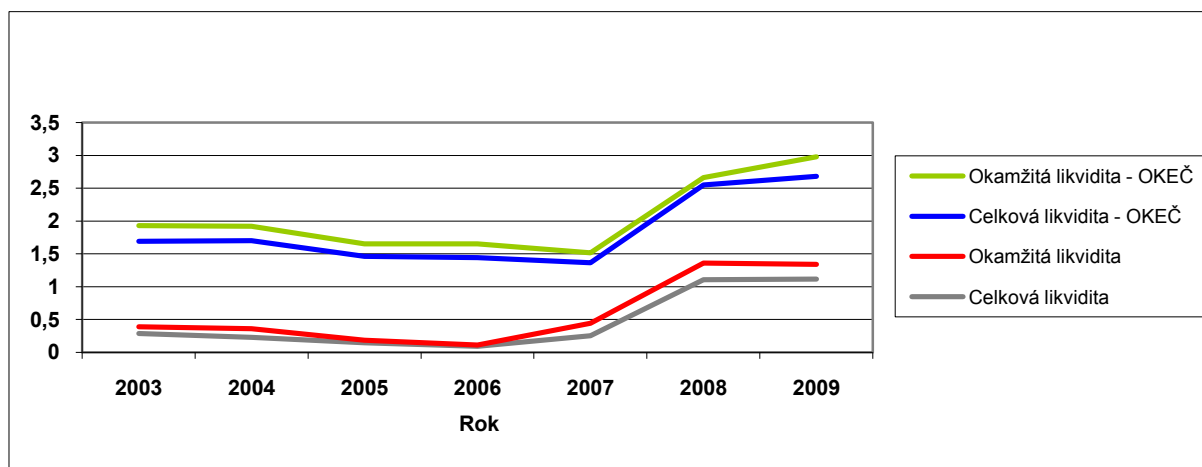
Okamžitá likvidita vyjadřuje schopnost zaplatit okamžitě své krátkodobé závazky pomocí peněz na účtech, v pokladně, hotově či šeky apod. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí od 0,2 do 0,5. Na základě zjištěných hodnot, viz. Tab. 4.2, je zřejmé, že podnik se nachází pod doporučovanou hodnotou tohoto ukazatele od roku 2003 až 2006, což bylo způsobeno poklesem pohotových platebních prostředků. Od roku 2007 do 2009 dochází ke zlepšení a okamžitá likvidita dosahuje optimálních hodnot. V roce 2007 byla hodnota 0,18, v roce 2008 0,25 a v roce 2009 činila hodnota 2,2. Důvodem lepší situace od roku 2007 až 2009 je vyšší stav krátkodobého finančního majetku a poklesem krátkodobých závazků. Pro grafickou názornost zjištěných hodnot slouží graf 4.6.

**Graf 4.6 Okamžitá likvidita**



Pro srovnání ukazatelů likvidity podniku s příslušným odvětvím slouží graf 4.7.

**Graf 4.7 Srovnání ukazatelů likvidity s odvětvím<sup>13</sup>**



<sup>13</sup> Zdroj: <http://www.mpo.cz/cz/>.

Z uvedeného grafu je zřejmé, že výsledné hodnoty likvidity podniku se nijak nevymykají trendu oproti odvětví a v podstatě kopírují vývoj celkové a okamžité likvidity odvětví.

#### 4.3 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

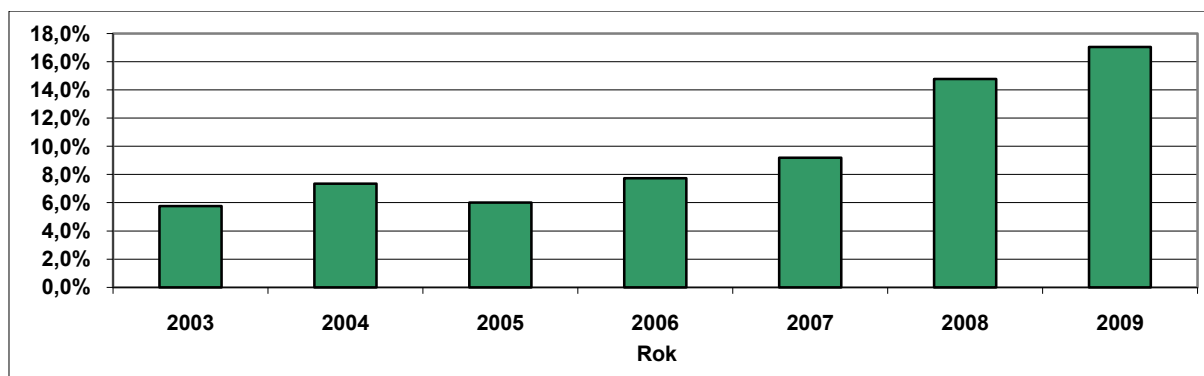
Struktura zdrojů financování bývá posuzována také pomocí ukazatelů finanční stability. Smyslem této oblasti je hodnocení poměru mezi aktivy podniku a zdroji jejich krytí, neboli pasivy. Zjištěné hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny v Tab. 4.3.

**Tab. 4.3 Ukazatele finanční stability a zadluženosti vybraného podniku v letech 2003-2009**

Ukazatel	Odkaz na vztah	Rok						
		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Podíl VK na aktivech (%)	2.17	5,7	7,4	6,0	7,7	9,2	14,8	17,0
Stupeň krytí stálých aktiv (%)	2.18	52,3	57,2	36,8	68,9	91,2	126,5	163,2
Podíl stálých aktiv (%)	2.19	11,1	12,9	16,5	11,4	10,2	11,7	10,5
Podíl oběžných aktiv (%)	2.20	22,0	18,7	11,7	7,9	21,6	88,2	89,5
Majetkový koeficient	2.21	17,3	13,5	16,6	12,9	10,8	6,7	5,8
Celková zadluženost (%)	2.22	84,3	85,5	85,5	85,5	84,5	79,7	80,4
Úrokové krytí	2.23	9,8	4,6	18,0	47,5	52,3	50,7	86,6
Úrokové zatížení (%)	2.24	10,2	21,7	5,5	2,1	1,9	2,0	1,2

Prvním ukazatelem z této skupiny je ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech, který analyzuje finanční stabilitu a vyjadřuje míru schopnosti podniku krýt své prostředky vlastními zdroji. Další vlastností tohoto ukazatele je, že poukazuje na finanční samostatnost podniku. Z Tab. 4.3 vyplývá, že ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech je celkově nízký, což značí vysoký podíl cizích zdrojů. Z grafu 4.8 lze rozpoznat, že ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech má soustavně rostoucí tendenci.

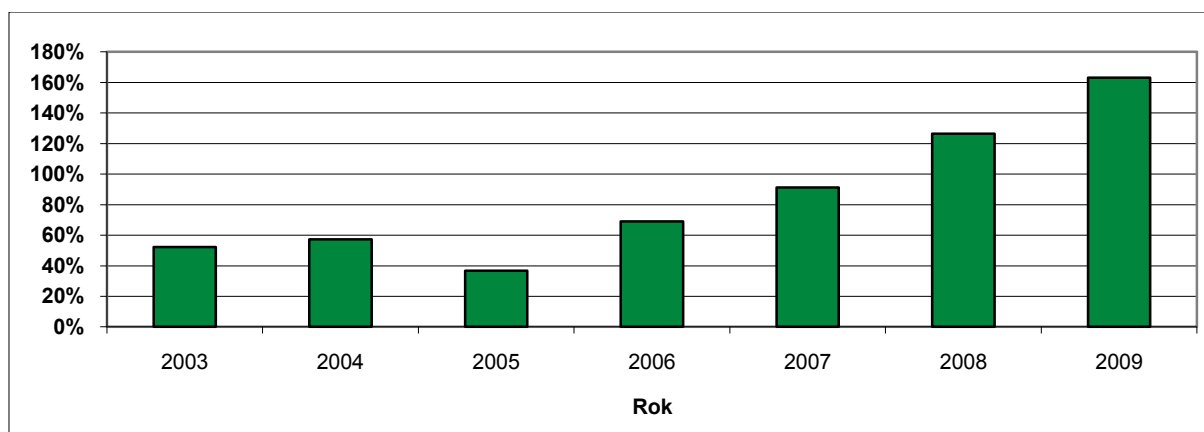
**Graf 4.8 Podíl vlastního kapitálu na aktivech**



Nejvyšší hodnoty ukazatel dosáhl v roce 2009, kdy podíl vlastního kapitálu na aktivech činil 17%. Postupné zvyšování podílu vlastního kapitálu na aktivech značí, že podnik usiluje o upevnění finanční stability podniku.

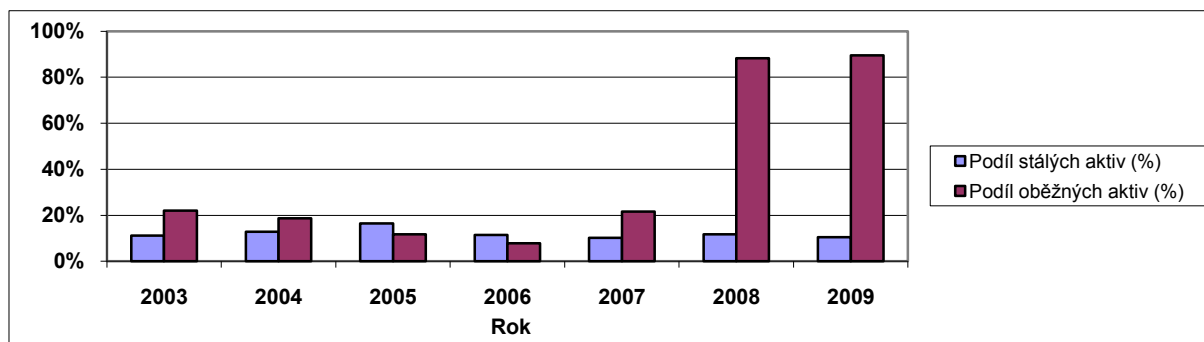
Vztah mezi dlouhodobým kapitálem a stálými aktivy vyjadřuje ukazatel stupně krytí stálých aktiv. Uvádí se, že stálá aktiva firmy by měla být kryta dlouhodobými zdroji, doporučená hodnota ukazatele by měla být alespoň 100%. Z uvedeného grafu 4.9 vyplývá, že firma od roku 2003 až 2007 nepřesahuje tuto hodnotu, tzn. že celková stálá aktiva nejsou pokryta dlouhodobým kapitálem. Nejnižší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2005, kdy činila pouze 36,8%, což znamená, že stálá aktiva byla kryta jen z 36,8% dlouhodobými zdroji. K výraznému zlepšení došlo v roce 2008 a 2009. V roce 2008 byla hodnota 126,5%, v roce 2009 163,2%. Tento růst byl zapříčiněn změnou dlouhodobého kapitálu, respektive nárůstem nerozděleného zisku z minulých let a fondů ze zisku.

**Graf 4.9 Stupeň krytí stálých aktiv**



Dalšími ukazateli, které lze použít pro posouzení struktury aktiv podniku, jsou například podíl stálých aktiv či podíl oběžných aktiv. Vývoj těchto ukazatelů je zachycen v grafu 4.10.

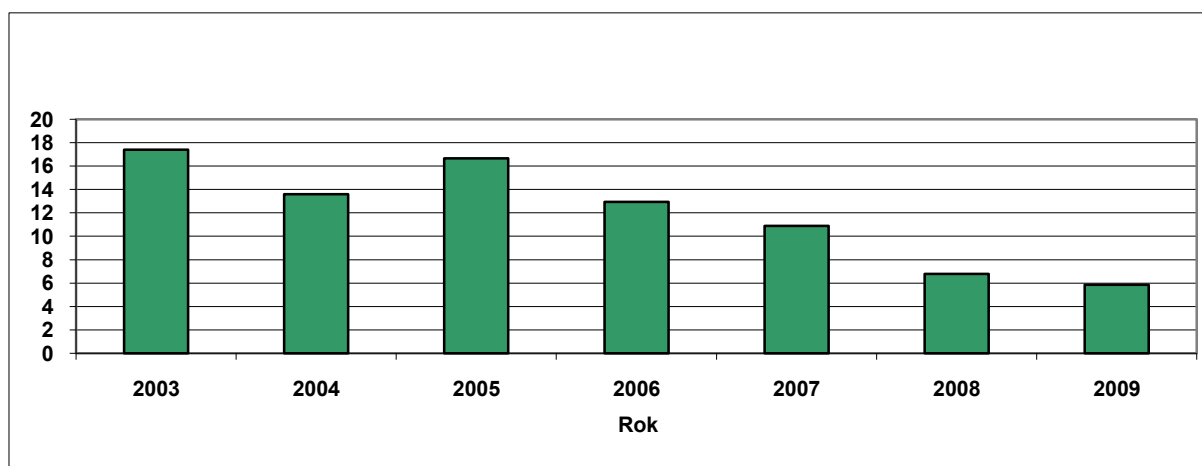
**Graf č. 4.10 Podíl stálých a oběžných aktiv**



Vazba mezi stálými a oběžnými aktivy se liší dle odvětví, ve kterém podnik působí. Pro podnik Sateza a.s., který se zabývá tepelnou energetikou, není nutné mít vyšší podíl stálých aktiv. Trend těchto ukazatelů je odlišný. Stálá aktiva vykazují stabilní vývoj kolem 11%, naopak podíl oběžných aktiv je značně nevyrovnaný. V roce 2008 a 2009 došlo k prudkému nárůstu podílu oběžných aktiv na celkových 88% v roce 2008 a v roce 2009 89,5%, který byl způsoben položkou dohadné účty aktivní při zkrácení a přechodu na jiný hospodářský rok.

Majetkový koeficient nebo také nazýván finanční páka vyjadřuje poměr aktiv a vlastního kapitálu. Ukazatel finanční páky je tím větší, čím vyšší je podíl cizích zdrojů na celkovém financování. Z grafu 4.11 vyplývá, že hodnoty ukazatele od roku 2003 až 2005 mají stabilní tendenci.

**Graf 4.11 Majetkový koeficient**

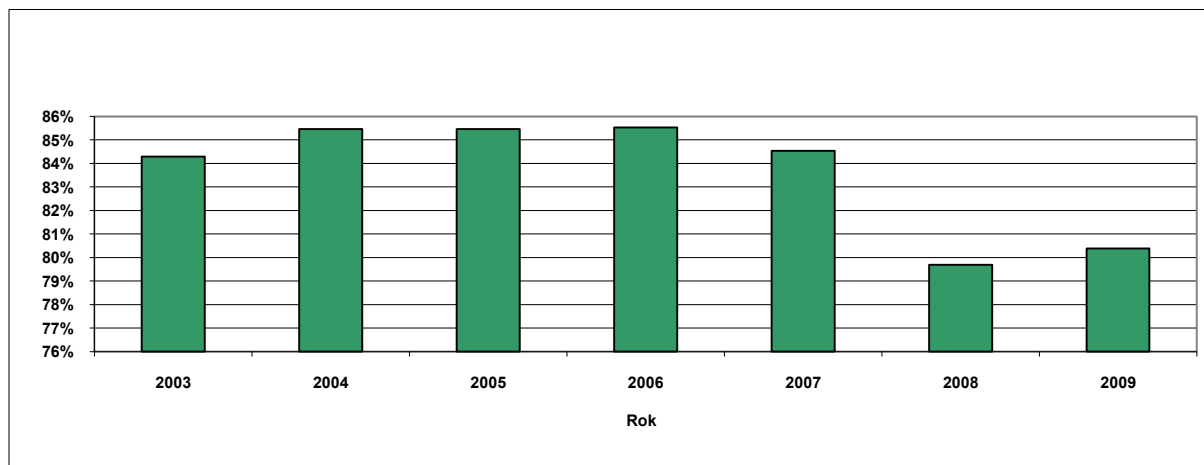


V následujících letech hodnota ukazatele od roku 2006 postupně klesá. K nejvýraznějšímu poklesu došlo v roce 2008, kdy hodnota ukazatele byla 6,7 a v roce 2009 5,8, a to z důvodu poklesu celkových aktiv.

Mezi nejvýznamnější ukazatele této skupiny lze zařadit ukazatel celkové zadluženosti. Celková zadluženost vyjadřuje podíl cizích zdrojů na celkových aktivech. Čím vyšší je zadluženost, tím vyšší je riziko věřitelů. Hodnota ukazatele ve sledovaném období je téměř vyrovnaná do roku 2007, v průměru dosahují hodnoty 83,6%. Tato vysoká hodnota je dána odvětvím, ve kterém tato firma působí. Samotná zadluženost v podstatě není negativní stránkou podniku, není pravidlo, aby bylo využíváno k financování činnosti pouze vlastního kapitálu. K relativnímu poklesu celkové zadluženosti došlo oproti předcházejícím letům

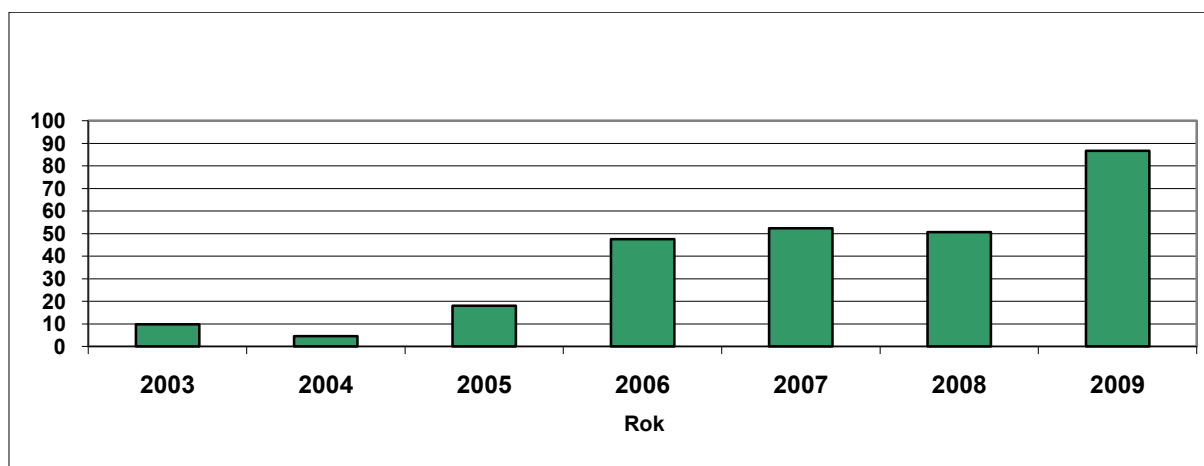
v roce 2008 a 2009. Tato skutečnost byla způsobena poklesem jak celkových aktiv, tak cizích zdrojů. Celková aktiva byla ovlivněna snížením položky náklady příštích období. U cizích zdrojů došlo ke změně v důsledku poklesu krátkodobých závazků. Průběh celkové zadluženosti znázorňuje graf 4.12.

**Graf 4.12 Celková zadluženost**



Dalším doplňujícím ukazatelem je hodnota úrokového krytí. Úrokové krytí definuje, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Čím je vyšší hodnota, tím podnik dosahuje vyššího finančního zdraví. Z grafu 4.13 lze usoudit, že finanční situace firmy se ve sledovaném období zlepšuje a hodnota tohoto ukazatele neustále roste od roku 2003 až po rok 2008.

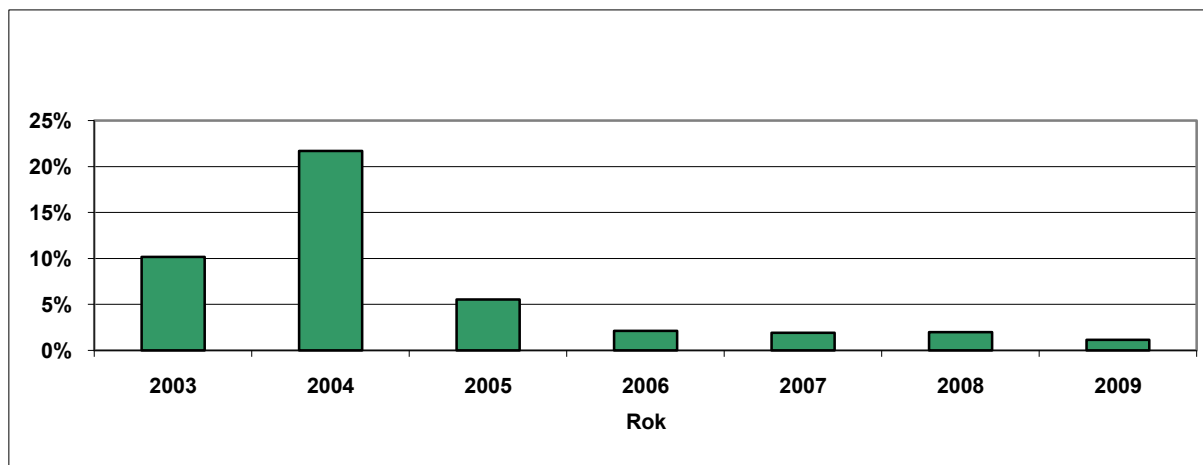
**Graf 4.13 Úrokové krytí**



V roce 2003 bylo úrokové krytí 10krát vyšší než placené úroky. Nejnižší hodnoty dosáhl podnik v roce 2004, kdy tento ukazatel měl hodnotu pouze 4,6. V posledním analyzovaném roce je vidět obrovský nárůst, kdy podnik byl schopen pokrýt úroky ziskem 87krát, a to v důsledku snižování nákladových úroků.

Posledním zmíněným ukazatelem je úrokové zatížení. Úrokové zatížení vyjadřuje, jaká část EBITu (zisk před zdaněním a úroky) je odčerpána ve formě úroků. Výše tohoto ukazatele závisí z velké části na rentabilitě podniku, úrokové sazbě apod. Trend tohoto ukazatele by měl být klesající. V roce 2003 hodnota byla 10,2%, v roce 2004 došlo ke zvýšení na 21,7%, jak znázorňuje graf 4.14. Důvodem nárůstu hodnoty bylo snížení tržeb a s nimi související pokles EBITu.

*Graf 4.14 Úrokové zatížení*



Od roku 2005 hodnoty tohoto ukazatele splňovaly žádoucí trend úrokového zatížení, tedy klesající tendenci. V roce 2005 zjištěná hodnota ukazatele činila 5,5%, v posledním analyzovaném roce dosahovala hodnoty 1,2%. Klesající trend byl způsoben postupným růstem zisku a následným snižováním nákladových úroků.

#### 4.4 Ukazatele rentability

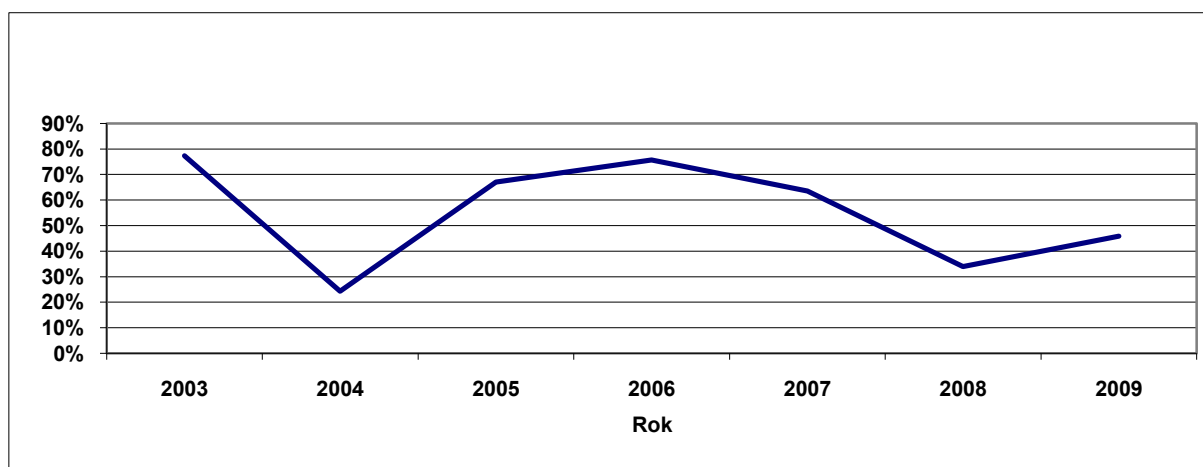
Ukazatelé rentability slouží k posouzení celkové efektivnosti dané činnosti, jako je například hodnocení výnosnosti, míry zisku a především jsou měřítkem schopnosti podniku dosahovat zisku z investovaného kapitálu. Tato skupina ukazatelů čerpá nejčastěji ze dvou základních účetních výkazů. Těmi jsou výkaz zisku a ztráty a rozvaha. Hlavními představiteli ukazatelů rentability jsou rentabilita aktiv, rentabilita dlouhodobých zdrojů, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb a rentabilita nákladů. Hodnoty ukazatelů jsou vyčísleny pro období let 2003 až 2009 a jsou uvedeny v následující Tab. 4.4.

**Tab. 4.4 Ukazatele rentability vybraného podniku v letech 2003-2009**

Ukazatel	Odkaz na vzorec	Rok						
		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Rentabilita dl. zdrojů	2.4	77,3%	24,2%	67,1%	75,7%	63,5%	33,9%	45,8%
Rentabilita aktiv	2.5	4,5%	1,8%	4,1%	5,9%	5,9%	5,0%	7,8%
Rentabilita vlastního kapitálu	2.6	51,5%	10,5%	40,6%	53,7%	45,4%	25,6%	35,7%
Rentabilita tržeb	2.7	7,3%	2,6%	5,6%	7,3%	8,4%	7,7%	7,6%
Rentabilita nákladů	2.8	92,7%	97,4%	94,4%	92,7%	91,6%	92,3%	92,4%

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů vyjadřuje měřítko dlouhodobého investování na základě výnosnosti vlastního kapitálu, vypovídá tedy o výnosové schopnosti dlouhodobých zdrojů. Zpravidla se jedná o ukazatele, který je používám k mezipodnikovému srovnání. Průměrná hodnota ukazatele za sledované období je 55,3%. Nejvyšší hodnotu vykazoval ukazatel ROCE v roce 2003 77,3% z důvodu vyšší hodnoty hospodářského výsledku. Naopak nejnižší hodnoty dosáhl podnik v roce 2004, kdy hodnota byla 24,2%. Znamená to tedy, že podnik vytvořil 0,242 čistého zisku na 1 Kč dlouhodobě investovaného kapitálu. Hodnoty ukazatele jednotlivých let zobrazuje graf 4.15.

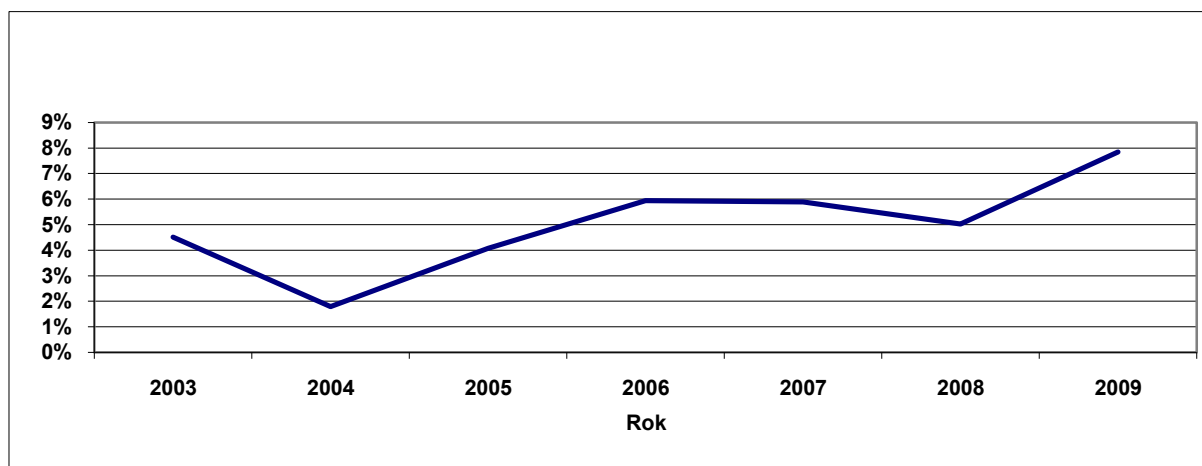
**Graf 4.15 Rentabilita dlouhodobých zdrojů**



Druhým ukazatelem je rentabilita aktiv. Představuje poměr zisku a hodnoty celkových aktiv, které jsou investovány v rámci podniku bez ohledu, z čeho jsou tyto zdroje financovány. Z výsledných hodnot vyplývá, že mají stabilní tendenci kolem 5%. Výjimkou je zde rok 2004, kdy hodnota ukazatele byla 1,8%. Příčiny tohoto poklesu byly nižší tržby oproti předcházejícímu roku a následně nižší zisk. Hodnoty tohoto ukazatele znázorňuje souhrnný graf 4.16.

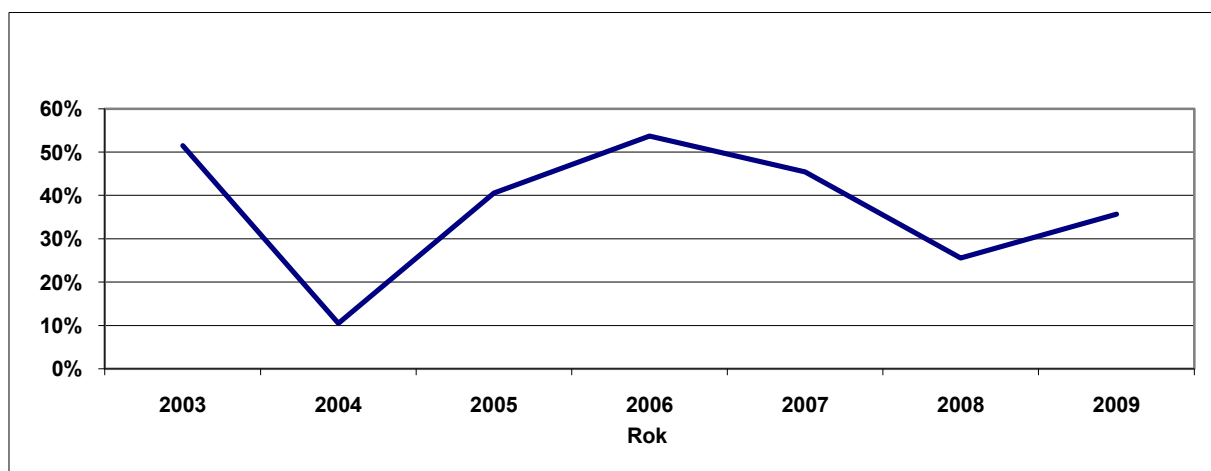


**Graf 4.16 Ukazatele rentability aktiv**



Dalším z ukazatelů je rentabilita vlastního kapitálu, která vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky společnosti, akcionáři a následně zhodnocení v zisku. Ze zjištěných hodnot, které graficky znázorňuje graf 4.17, lze usoudit, že tento ukazatel má kolísavý trend.

**Graf 4.17 Ukazatele rentability vlastního kapitálu**

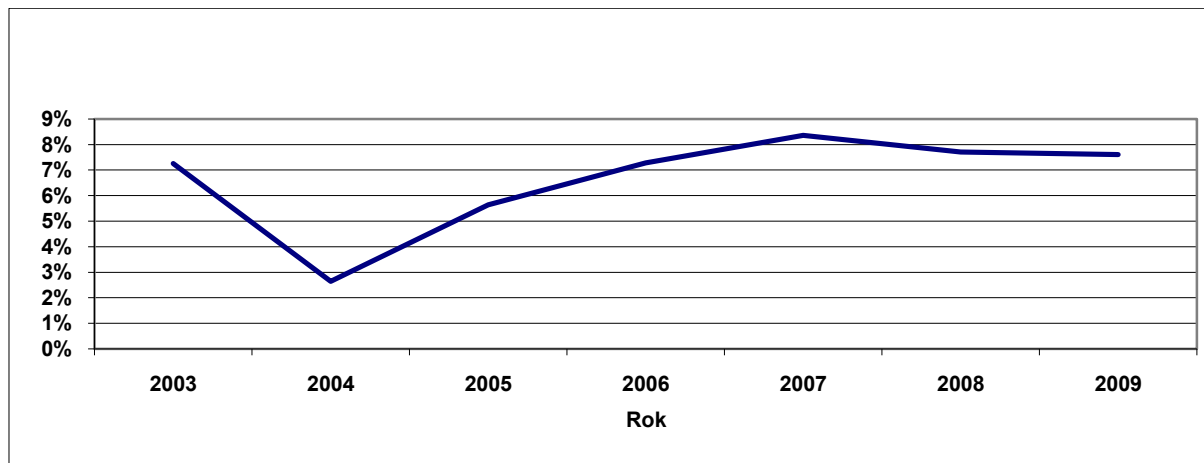


V roce 2006 dosahoval největší hodnoty z analyzovaných let, 53,7%. Této nejvyšší hodnoty dosáhl z důvodu relativně vysokého zisku. Nejnížší hodnotu ukazatele byla zjištěna v roce 2004, kdy činila 10,5%, příčinou byl naopak pokles zisku. Kolísavý vývoj tohoto ukazatele je dán úspěšností v jednotlivých letech v rámci topné sezóny.

Následujícím ukazatelem je rentabilita tržeb, která vyjadřuje podíl čistého zisku a tržeb. Nejčastěji se tento ukazatel používá pro mezipodnikové srovnání. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí. V roce 2003 společnost dosahoval z 1 Kč tržeb 0,073 Kč zisku. V následujícím roce hodnota rentability tržeb výrazně poklesla, kdy na 1 Kč tržeb připadalo

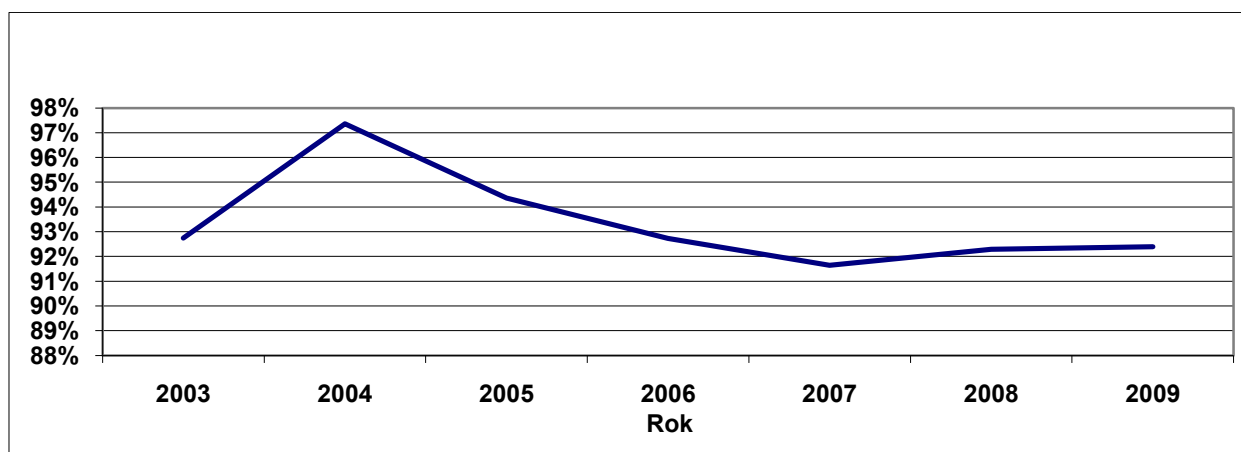
0,026 vyprodukovaného zisku. Od roku 2004 tento ukazatel vykazuje stabilně rostoucí hodnoty nad 5%, což představuje pozitivní vývoj. Vývoj ukazatele zachycuje graf 4.18.

**Graf 4.18 Rentabilita tržeb**



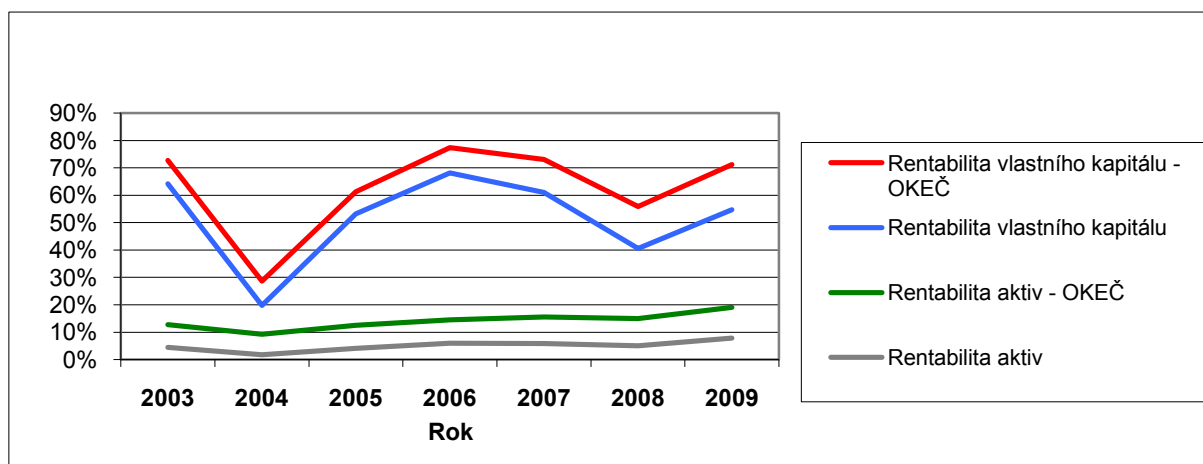
Posledním zmíněným ukazatelem je rentabilita nákladů. Vyšší hodnota tohoto ukazatele signalizuje lepší zhodnocení vynaložených nákladů, a tedy vyšší procento zisku. Tento ukazatel má přesně opačný vývoj jako rentabilita tržeb. V roce 2004 vynaložila společnost k vytvoření 1 Kč tržeb 0,927 Kč nákladů. Nejhorším rokem z hlediska ukazatele rentability nákladů byl rok 2004, kdy podnik k vytvoření 1 Kč tržeb potřeboval 0,974 Kč nákladů, důvodem byla nižší výrobní spotřeba. V následujících letech dochází k postupnému klesání tohoto ukazatele. Grafický vývoj hodnot zachycuje graf 4.19.

**Graf 4.19 Rentabilita nákladů**



Srovnání ukazatelů rentability s odvětvím zobrazuje graf 4.20.

**Graf 4.20 Ukazatele rentability – srovnání s odvětvím<sup>14</sup>**



Z grafu lze vyčíst, že rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita aktiv trendově zcela vystihuje průměrné hodnoty v rámci odvětví, do kterého spadá analyzovaný podnik.

#### 4.5 Analýza odchylek ukazatele ROE

Tato část je zaměřena na analýzu odchylek vybraného ukazatele, kterým je rentabilita vlastního kapitálu. Bude tedy proveden pyramidový rozklad ROE pomocí metody postupných změn a následně metody logaritmické od roku 2006 až 2009. Rentabilita vlastního kapitálu bude rozložena pomocí ukazatelů rentability tržeb, obrat celkových aktiv a finanční páky. Zjištěné hodnoty ukazatele ROE zobrazuje Tab. 4.5.

**Tab. 4.5 Hodnoty rentability vlastního kapitálu 2003-2009**

Ukazatel	Rok						
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
ROE	0,5152	0,104921	0,405891	0,537109	0,45409	0,255842	0,356892
$\Delta$ ROE absolutní	-	-0,410	0,301	0,131	-0,083	-0,198	0,101
$\Delta$ ROE relativní v %	-	-79,635	286,8535	32,32858	-15,4567	-43,6584	39,49719

<sup>14</sup> Zdroj: <<http://www.mpo.cz/cz/>>.

#### 4.2.1 Metoda postupných změn

Tab. 4.6 znázorňuje jednotlivé vlivy na vrcholový ukazatel ROE v období 2006-2007 dle vztahů 2.27, 2.28, 2.29. Největší vliv na změnu ROE měl ukazatel rentability tržeb, který dosáhl kladné hodnoty, tedy pozitivně ovlivnil změnu ROE o 8,7%. Ostatní dva ukazatelé ovlivnily vrcholový ukazatel negativně. Nejmenšího negativního vlivu dosáhl ukazatel obrát aktiv s -0,84%. Absolutní změna ukazatele ROE se v tomto období dostala do záporné hodnoty.

Tab. 4.6 Rozklad ROE v letech 2006 – 2007 metodou postupných změn

2006/2007					
Dílčí ukazatelé	$a_{06}$	$a_{07}$	$\Delta a$	$\Delta x_{ai}$	pořadí
EAT/T	0,050881	0,059149	0,008269	0,087286	1.
T/A	0,816023	0,704965	-0,11106	-0,08498	2.
A/VK	12,93623	10,88992	-2,04631	-0,08533	3.

Z Tab. 4.7 lze říci, že v letech 2007-2008 všechny ukazatelé vykazovaly záporné hodnoty. Tedy negativně ovlivňovaly vrcholový ukazatel ROE. Nejvlivnějším negativním ukazatelem se stala finanční páka, která ovlivnila vývoj ROE o -15,5%. Naproti tomu nejmenší vliv zaznamenal ukazatel rentability tržeb s -0,9%. V tomto období byla absolutní změna ukazatele ROE opět negativní.

Tab. 4.7 Rozklad ROE v letech 2007 – 2008 metodou postupných změn

2007/2008					
Dílčí ukazatelé	$a_{07}$	$a_{08}$	$\Delta a$	$\Delta x_{ai}$	pořadí
EAT/T	0,059149	0,057935	-0,00121	-0,00932	1.
T/A	0,704965	0,651977	-0,05299	-0,03343	2.
A/VK	10,88992	6,773292	-4,11663	-0,15549	3.

Vliv dílčích ukazatelů na změny vrcholového ukazatele za období 2008/2009 zobrazuje Tab. 4.8. Pozitivního a zároveň největšího vlivu na ukazatel ROE měl obrát celkových aktiv o hodnotě 15,1 %. Druhým největším ukazatelem byla finanční páka, která se ale podílela negativně s -5,5%. Pozitivně tedy ovlivnil ROE ukazatel rentability tržeb a obrát celkových aktiv, negativně pak finanční páka. Absolutní změna ROE v tomto období byla kladná.

Tab. 4.8 Rozklad ROE v letech 2008 – 2009 metodou postupných změn

2008/2009					
Dílčí ukazatelé	$a_{08}$	$a_{09}$	$\Delta a$	$\Delta x_{ai}$	pořadí
EAT/T	0,057935	0,058952	0,001017	0,004493	2.
T/A	0,651977	1,032072	0,380095	0,151772	1.
A/VK	6,773292	5,865801	-0,90749	-0,05521	3.

Shrnutí vlivů dílčích ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu znázorňuje Tab. 4.9.

Tab. 4.9 Pořadí vlivu dílčích ukazatelů (metoda postupných změn) v letech 2006 - 2009

Dílčí ukazatelé	2006/2007	2007/2008	2008/2009
EAT/T	1.	1.	2.
T/A	2.	2.	1.
A/VK	3.	3.	3.

Z uvedeného pořadí vlivu je zřejmé, že v letech 2006 až 2008 měla největší vliv na vrcholový ukazatel rentabilita tržeb, výjimkou byl však rok 2008/2009. Druhým dílčím ukazatelem s největším vlivem byl ukazatel obrát celkových aktiv. Jak je patrné z uvedeného hodnocení, nejmenší vliv na ROE měl ukazatel finanční páka.

#### 4.2.2 Logaritmická metoda

Logaritmická metoda vycházela z totožných vstupních dat, jako v případě použití metody postupných změn. Metody se ovšem liší způsobem výpočtu, podle vztahů 2.30, 2.31, 2.32. Podmínkou při uplatnění této metody je, že index změny vysvětlujícího ukazatele a také index změny vrcholového ukazatele musejí být kladné. Tato podmínka byla splněna ve všech analyzovaných obdobích.

Vlivy jednotlivých dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel, jímž je rentabilita vlastního kapitálu, zobrazuje Tab. 4.20 za období 2006/2007. Výsledné hodnoty a pořadí potvrzuje metodu postupných změn, že největší kladný vliv měla rentabilita tržeb se 7,4%. Ostatní dva dílčí ukazatelé měly naopak negativní vliv na vývoj ROE. Absolutní změna

ukazatele ROE tedy byla záporná i v důsledky největšího negativního vlivu finanční páky s 8,5%.

*Tab. 4.10 Rozklad ROE v letech 2006 – 2007 logaritmickou metodou*

2006/2007					
Dílčí ukazatelé	$a_{06}$	$a_{07}$	$\Delta a$	$\Delta x_{ai}$	Pořadí
EAT/T	0,050881	0,059149	1,162511	0,074454	1.
T/A	0,816023	0,704965	0,863903	-0,07233	2.
A/VK	12,93623	10,88992	0,841816	-0,08514	3.

Uvedená Tab. 4.11 zobrazuje vlivy při použití logaritmické metody za období 2007-2008. Jak rentabilita tržeb, obrat celkových aktiv, tak i finanční páka ovlivnily ROE v tomto období záporně. Největší vliv, tedy záporný, na vrcholový ukazatel měla finanční páka s vlivem -16,4%. Naopak nejmenšího vlivu zaznamenal ukazatel rentability tržeb. Ve výsledku tohoto období, absolutní změna ROE byla opět záporná.

*Tab. 4.11 Rozklad ROE v letech 2007 – 2008 logaritmickou metodou*

2007/2008					
Dílčí ukazatelé	$a_{07}$	$a_{08}$	$\Delta a$	$\Delta x_{ai}$	Pořadí
EAT/T	0,059149	0,057935	0,979467	-0,00717	1.
T/A	0,704965	0,651977	0,924835	-0,027	2.
A/VK	10,88992	6,773292	0,621978	-0,16408	3.

Poslední analyzované období v letech 2008-2009 zobrazuje Tab. 4.12. Výsledné pořadí je totožné jako při použití metody postupných změn. Pozitivní a zároveň největší vliv na ROE měl ukazatel obratu celkových aktiv s vlivem 13,9%. Druhým největším vlivem byla rentabilita tržeb. Jediným záporným ukazatelem, který se podílel na vlivu ROE, byla finanční páka s hodnotou -4,3%.

*Tab. 4.12 Rozklad ROE v letech 2008 – 2009 logaritmickou metodou*

2008/2009					
Dílčí ukazatelé	$a_{08}$	$a_{09}$	$\Delta a$	$\Delta x_{ai}$	pořadí
EAT/T	0,057935	0,058952	1,01756	0,005284	2.
T/A	0,651977	1,032072	1,582989	0,139434	1.
A/VK	6,773292	5,865801	0,866019	-0,04367	3.

Celkové pořadí vlivu dílčích ukazatelů logaritmickou metodou v letech 2006 až 2009 zobrazuje Tab. 4.13.

*Tab. 4.13 Pořadí vlivu dílčích ukazatelů (metoda logaritmická) v letech 2006 - 2009*

Dílčí ukazatelé	2006/2007	2007/2008	2008/2009
EAT/T	1.	1.	2.
T/A	2.	2.	1.
A/VK	3.	3.	3.

Pořadí vlivu dílčích ukazatelů je totožné, jako při použití metody postupných změn. Největší vliv na vrcholový ukazatel měla rentabilita tržeb. Druhým nejvlivnějším ukazatelem se stal obrat aktiv a naopak nejmenší vliv na změnu ROE měla finanční páka.

#### **4.6 Souhrnné zhodnocení finanční analýzy**

V předchozí kapitole byly vyčísleny ukazatele finanční analýzy a jednotlivě okomentovány. Vyčísleny byly zejména ukazatele aktivity, likvidity, finanční stability a zadluženosti a ukazatele rentability. Analýza byla zakončena pyramidovým rozkladem rentability vlastního kapitálu. Na základě výsledků hodnot finanční analýzy lze konstatovat následující skutečnosti.

V oblasti aktivity podnik vykazuje v ukazateli obrátka celkových aktiv nižší hodnoty než jsou doporučené, přestože mají rostoucí trend. Doba obratu závazků byla v analyzovaných letech kolísavá. Nejpříznivější hodnotou a zároveň nejnižší byla v posledním analyzovaném roce, kdy činila 280 dní. Při srovnání ukazatele doby obratu pohledávek a doby obratu závazků je zřetelné, že podnik inkasuje od svých odběratelů daleko dříve, než-li splácí své závazky vůči dodavatelům. Avšak z pohledu ukazatele likvidity je tento stav výhodný, protože podnik si tak může zajišťovat vyšší hodnoty likvidity.

Z ukazatelů likvidity vyplývá, že výsledné hodnoty se nacházejí pod hranicí optimálních úrovní, což může značit neefektivní hospodaření společnosti. Okamžitá likvidita podniku je tedy pod doporučenou hranicí. K optimálnímu rozmezí hodnot se podnik přiblížil v roce 2007 až 2009, kdy ukazatel krátkodobé likvidity činil okolo 0,2. Takto nízké hodnoty

ukazatele nemusí znamenat špatnou finanční situaci. Z pohledu vlastníků je tato situace příznivá, jelikož podnik umisťuje své prostředky do výnosnějších forem aktiv. Hodnoty celkové likvidity měly kolísavou tendenci, kdy v žádném analyzovaném roce nedosáhly optimálních hodnot. Nejblíže tomu tak bylo jen v roce 2008 a 2009, kdy hodnoty byly 1,108 a 1,115. Běžná likvidita obecně vypovídá o schopnosti podniku uhradit své krátkodobé závazky prodejem veškerých oběžných aktiv. Výsledky tohoto ukazatele značí, že by podnik mohl mít s tímto splacením problém. Je ale nutné zmínit, že obecně nižší hodnoty likvidity jsou typické pro celé odvětví tepelné energetiky. Tuto skutečnost dokazuje graf č. 4.7 , kde ukazatele likvidity byly srovnány s příslušným odvětvím.

Oblast finanční stability a zadluženosti signalizuje stabilní trend. Stupeň krytí stálých aktiv značí, že by stálá aktiva firmy měla být kryta dlouhodobými zdroji, tedy doporučená hodnota by měla být alespoň 100%. Firma tuto hodnotu přesahuje pouze v letech 2008 a 2009, což z velké části bylo zapříčiněno navýšením vlastního kapitálu. Celková zadluženost se během analyzovaného období pohybovala přibližně na stejné úrovni. V roce 2003 tvořila zadluženost 84% celkového kapitálu, v dalších letech byla víceméně totožná. Tato vysoká zadluženost vypovídá o charakteru podniku, že vysoké procento cizích zdrojů tvoří krátkodobé přijaté zálohy. Společnost je tedy financována především cizím kapitálem. Naproti tomu u ukazatele úrokového krytí dochází k velikým výkyvům. Vysoké hodnoty v letech 2006 až 2009 byly příčinou nízkých nákladových úroků, zejména v roce 2009 činili 124 tisíc Kč, přestože zisk činil 10 745 tisíc Kč.

V oblasti rentability docházelo v analyzovaných letech k odlišným hodnotám. Celkově nejslabších hodnot dosahovaly ukazatelé rentability v roce 2004 oproti ostatním obdobím. V roce 2003 činila rentabilita tržeb 4,8%, v roce 2004 došlo k výraznému poklesu na 1,1%. Pokles těchto tržeb byl zapříčiněn nižším objemem dodané tepelné energie, kdy v tomto roce došlo k nepříznivé délce topné sezóny. Nejvyšší hodnoty rentability tržeb společnost vykazovala v roce 2007 a 2008, kdy činila 8,4 a 7,7%. Důležité je zde zmínit, že v posledních letech docházelo k růstu celkových nákladů, které jsou spojeny se stále zhoršujícími cenovými podmínkami paliv. Z výsledné analýzy bylo také zjištěno, že ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů vykazoval nejvyšší hodnotu v roce 2003, která činila 77,3%. Dalším ukazatelem byla rentabilita vlastního kapitálu, která dosáhla nejvyšší hodnoty 53,7% v roce 2006.



Z výsledků analýzy odchylek metodou postupných změn vyplývá, že největší pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu měla rentabilita tržeb, která hodnotu vrcholového ukazatele v období 2006/2007 zvýšila o 8,7%. V tomto období se ostatní dva ukazatelé, obrat aktiv a finanční páka, podílely negativně na výši rentability vlastního kapitálu. Největší negativní vliv zaznamenala finanční páka a to ve výši - 8,5%. V období 2007/2008 bylo pořadí vlivů na ukazatel ROE totožné s obdobím předcházejícím. Výjimkou bylo období 2008/2009, kdy naopak největší pozitivní vliv vývoj ROE měl obrat aktiv s hodnotou 15,1%. Jediný negativní vliv na hodnotu ROE měla finanční páka, která snížila jeho hodnotu o 5,5%. Z aplikace logaritmické Metody vyplývá stejné pořadí vlivu v jednotlivých obdobích jako u metody postupných změn.

## 5 Závěr

V současnosti dochází k neustálým změnám v ekonomickém prostředí a tyto změny mají úzké propojení se změnami také ve firmách, které spadají do tohoto prostředí. Je tedy evidentní, že finanční analýza je považována za nedílnou součást finančního řízení firmy. Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou součástí účetních výkazů, a obsahuje hodnocení minulého vývoje podniku, současnosti a umožňuje předpovídat budoucí vývoj finanční stránky podniku.

Cílem bakalářské práce bylo posouzení finanční situace společnosti Sateza a.s pomocí poměrových ukazatelů a pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu. Posouzení finanční situace podniku bylo provedeno na základě dat získaných z účetních výkazů a výročních zpráv za sledované období 2003 až 2009. Bakalářská práce byla rozdělena do tří základních částí.

V první části byla popsána teoretická východiska finanční analýzy. Obecně byla charakterizována finanční analýza, včetně zdrojů a uživatelů, kterých využívá. Následně byly představeny metody a techniky, které se používají pro výslednou finanční analýzu. Nejprve byla popsána horizontální a vertikální analýza, dále byly představeny jednotlivé ukazatele rentability, aktivity, likvidity a finanční stability a zadluženosti. V závěru byla objasněna analýza odchylek. Konec této kapitoly byl věnován analýze odchylek a predikčním modelům hodnocení finanční tísně.

V druhé části byla představena společnost Sateza a.s včetně výčtu činností, kterou provozuje. V této části byla také provedena metoda absolutní a relativní, horizontální a vertikální analýza výkazů společnosti v období 2003 až 2009.

V třetí části bakalářské práce byly vyčísleny jednotlivé poměrové ukazatele společnosti Sateza a.s. za období 2003 až 2009. Součástí této analýzy je pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu pomocí metody postupných změn a logaritmické metody.

Podle výsledků finanční analýzy se firma nachází v příznivé finanční situaci. Pro udržení stávajícího trendu by se měla firma zaměřit na udržení nízké úrovně nákladů, převážně v oblasti nákupů cen tepelné energie. Z oblasti aktivity vyplývá, že podnik inkasuje

od odběratelů daleko dříve, než-li splácí své závazky vůči dodavatelům. Firma by se tedy měla zaměřit na dodržování platební disciplíny, zejména na lhůtu splatnosti vůči dodavatelům. Dalším možným doporučením je rozšíření působnosti podniku na trhu, zajišťovat tedy provoz tepelného hospodářství i v dalších regionálních městech a vytvořit si tak možnost pro vyšší růst zisku. Na základě výsledků finanční analýzy se domnívám, že společnost Sateza a.s. bude i v následujících letech pokračovat ve stávajícím trendu a bude hrát významnou roli nejen v rámci města Šumperk či obce Velké Losiny, ale i v rámci celého regionu.

## Seznam použité literatury

### a) Knihy, příspěvky ve sborníku

1. DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
2. DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
3. GRÜNWALD, R; HOLEČKOVÁ J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86292-26-2.
4. HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI – Wolters Kluwer, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
5. KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 878-80-7179-903-0.
6. KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1.vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
7. KOLÁŘ, P.; MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
8. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
9. SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

### b) Internetové zdroje

1. <<http://business.center.cz/>>
2. <<http://www.sateza.cz/>>
3. <<http://portal.justice.cz/>>
4. <<http://www.czso.cz/>>
5. <<http://www.mpo.cz/>>

## Seznam zkratek

A	aktiva
a.s.	akciová společnost
$a_{i1}$	hodnota ukazatele v běžném období
$a_{i0}$	hodnota vysvětlujícího ukazatele v základním období
$\Delta a_i$	absolutní změna dílčího ukazatele
CZ	cizí zdroje
č.	číslo
ČPK	čistý pracovní kapitál
E	vlastní kapitál
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	zisk před úroky, odpisy a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
I <sub>x</sub>	index vrcholového ukazatele
I <sub>ai</sub>	index vysvětlujících ukazatelů
Kč	české koruny
KZ	krátkodobé závazky
ln	logaritmus
N	náklady
NÚ	nákladové úroky
OA	oběžná aktiva
PP	peněžní prostředky
PS	počáteční stav
RN	rentabilita nákladů
ROA	rentabilita celkových vložených aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
t	sazba daně
tis.	tisíc
Tab.	tabulka
T	tržby

ú	úroky
$U_i$	hodnota dílčího ukazatele
$\sum U_i$	velikost absolutního ukazatele
$U_t$	hodnota ukazatele v běžném roce
$\Delta U_t$	absolutní změna
$U_{t-1}$	hodnota ukazatele v předcházejícím roce
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
$\Delta X$	změna syntetického ukazatele
$\Delta X_A$	absolutní odchylka
$\Delta X_R$	relativní odchylka
$X_0$	hodnota ukazatele v základním období
$X_1$	hodnota ukazatele v běžném období
$\Delta y_x$	analyzovaná odchylka
Z	zisk
ZM	zisková marže
ZÚFP	ziskový účinek finanční páky
$\Delta$	změna stavu
$\sum$	suma
%	procento

## **Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce**

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 11. května 2011

.....  
Martin Macek

Adresa trvalého pobytu studenta:

Trnkova 6, 787 01 Šumperk

## Seznam příloh

1. Rozvaha společnosti Sateza a.s. za roky 2003 - 2009
2. Výkaz zisku a ztráty společnosti Sateza a.s. za roky 2003 – 2009
3. Horizontální a vertikální analýza rozvahy
4. Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty



## Příloha č. 1: Rozvaha společnosti Sateza, a.s. za roky 2003 – 2009

ROZVAHA	Označení	1. finanční výkaz 2003	2. finanční výkaz 2004	3. finanční výkaz 2005	4. finanční výkaz 2006	5. finanční výkaz 2007	6. finanční výkaz 2008	7. finanční výkaz 2009
Období								
Měna - Česká koruna, v tisících								
AKTIVA CELKEM		174 462	150 495	155 003	155 998	165 211	136 238	136 943
Dlouhodobá aktiva celkem	B.	19 451	19 424	25 561	17 757	16 810	15 971	14 365
Dlouhodobý hmotný majetek	B.II.	19 451	19 424	25 561	17 757	16 810	15 971	14 365
Pozemky	B.II.1.	550	550	560	560	560	560	560
Budovy, haly a stavby	B.II.2.	7 326	8 615	9 443	9 240	8 845	8 549	8 144
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	B.II.3.	11 309	10 024	8 876	7 728	7 176	6 633	5 432
Jiný hmotný investiční majetek	B.II.6.	36	36	36	36	36	36	36
Nedokončené hmotné investice	B.II.7.	230	199	6 646	193	193	193	193
Oběžná aktiva	C.	38 446	28 088	18 112	12 274	35 615	120 183	122 530
Zásoby	C.I.	0	0	0	0	0	57	0
Nedokončená výroba a polotovary	C.I.2.	0	0	0	0	0	57	0
Dlouhodobé pohledávky	C.II.	0	38	0	0	0	0	0
Pohledávky z obchodního styku	C.II.1.	0	38	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	C.III.	24 344	12 206	13 731	9 720	9 204	92 872	97 971
Pohledávky z obchodního styku	C.III.1.	203	282	284	327	304	1 371	5 187
Pohledávky ke společníkům a sdružení	C.III.2.	0	0	0	0	0	0	240
Stát - daňové pohledávky	C.III.4.	4 730	3 239	2 264	2 936	2 104	279	57
Ostatní poskytnuté zálohy	C.III.7.	19 256	8 461	11 004	6 257	6 657	5 782	1 582
Dohadné účty aktivní	C.III.8.	0	0	0	0	0	85 355	90 872
Jiné pohledávky	C.III.8.	155	224	179	200	139	85	33
Krátkodobý finanční majetek	C.IV.	14 102	15 844	4 381	2 554	26 411	27 254	24 559
Peníze	C.IV.1.	123	85	125	152	125	97	68
Účty v bankách	C.IV.2.	13 979	15 759	4 256	2 402	26 286	27 157	24 491
Časové rozlišení	D.	116 565	102 983	111 330	125 967	112 786	84	48
Náklady příštích období	D.I.1.	8 742	1 667	305	263	118	61	48
Komplexní náklady příštích období	D.I.2.	0	0	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	D.I.2.	107 823	101 316	111 025	125 704	112 668	23	0
PASIVA CELKEM		174 462	150 495	155 003	155 998	165 211	136 238	136 943
Vlastní jmění	A.	10 031	11 075	9 303	12 059	15 171	20 114	23 346
Základní jmění	A.I.	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200
Základní jmění	A.I.1.	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200
Fondy ze zisku	A.III.	349	339	299	283	306	323	323
Zákonný rezervní fond	A.III.1.	258	258	258	258	258	258	258
Nedělitelný fond	A.III.2.	91	81	41	25	48	65	65
Hospodářský výsledek minulých let	A.IV.	3 334	8 374	4 028	4 099	6 776	13 445	13 491
Nerozdělený zisk minulých let	A.IV.1.	3 334	8 374	4 028	4 099	6 776	13 445	13 491
Hospodářský výsledek běžného účetního období	A.V.	5 148	1 162	3 776	6 477	6 889	5 146	8 332
Cizí zdroje	B.	147 050	128 609	132 475	133 430	139 675	108 569	110 077
Rezervy	B.I.	2 030	44	112	123	132	53	86
Ostatní rezervy	B.I.3.	2 030	44	112	123	132	53	86
Dlouhodobé závazky	B.II.	141	40	108	182	168	89	94
Odložený daňový závazek	B.II.6.	141	40	108	182	168	89	94
Krátkodobé závazky	B.III.	134 154	121 700	122 330	133 125	139 375	108 427	109 897
Závazky z obchodních vztahů	B.III.1.	974	1 658	1 179	938	1 163	1 906	5 035
Závazky ke společníkům a sdružení	B.III.2.	5 100	0	0	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	B.III.3.	435	363	393	472	461	364	377
Závazky ze sociálního zabezpečení	B.III.4.	229	237	214	254	273	207	197
Stát - daňové závazky a dotace	B.III.5.	114	119	808	943	480	45	179
Krátkodobé přijaté zálohy	B.III.8.	127 301	119 195	118 981	129 443	135 943	104 095	103 845
Dohadné účty pasivní	B.III.10.	1	128	755	1 075	1 055	1 810	264
Bankovní úvěry a výpomoci	B.IV.	10 725	6 825	9 925	0	0	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	B.IV.1.	10 725	6 825	0	0	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	B.IV.2.	0	0	9 925	0	0	0	0
Časové rozlišení	C.	17 381	10 811	13 225	10 509	10 365	7 555	3 520
Výdaje příštích období	C.I.1.	17 381	10 811	13 225	10 509	10 365	7 555	3 520

Zdroj: <www.sateza.cz>.

## Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Sateza, a.s. za roky 2003 – 2009

Výkaz zisku a ztráty	Označení	1. finanční výkaz	2. finanční výkaz	3. finanční výkaz	4. finanční výkaz	5. finanční výkaz	6. finanční výkaz	7. finanční výkaz
Období		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Měna - Česká koruna, v tisících								
<b>Výkony</b>	<b>II.</b>	108483	101924	111916	127298	116468	88881	141278
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	II.1.	108483	101924	111916	127298	116468	88824	141335
Změna stavu vnitropodn. zásob vlastní výroby	II.2.	0	0	0	0	0	57	-57
<b>Výrobní spotřeba</b>	<b>B.</b>	97302	88518	93266	105458	94249	73693	120503
Spotřeba materiálu a energie	B.1.	63072	61374	71836	86609	75940	60405	102228
Služby	B.2.	34230	27144	21430	18849	18309	13288	18275
Přidaná hodnota	+	11181	13406	18650	21840	22219	15188	20775
<b>Osobní náklady</b>	<b>C.</b>	10835	10651	10028	10544	10887	7409	8652
Mzdové náklady	C.1.	6645	6483	6104	6375	6579	4567	5971
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	C.2.	1375	1380	1380	1380	1728	780	0
Náklady na sociální zabezpečení	C.3.	2263	2345	1942	2177	2242	1677	1991
Sociální náklady	C.4.	552	443	602	612	338	385	690
Daně a poplatky	D.	51	37	35	40	55	33	37
Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	E.	1595	1735	1429	1353	1596	1196	1606
Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	III.	232	38	28	8586	219	285	1
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	III.1.	232	38	28	8586	219	285	0
Tržby z prodeje materiálu	III.2.	0	0	0	0	0	0	1
Zůstatková cena prodaného investičního majetku a materiálu	F.	0	0	0	8586	0	0	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	F.1.	0	0	0	8586	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	G.	-8848	-2037	-95	11	93	-24	-22
Ostatní provozní výnosy	VI.	123	138	85	60	139	51	458
Ostatní provozní náklady	I.	690	859	1134	634	452	330	368
Provozní hospodářský výsledek	*	7213	2337	6232	9318	9494	6580	10593
Výnosové úroky	XIII.	39	17	11	6	297	295	198
Nákladové úroky	N.	800	585	350	195	186	135	124
Ostatní finanční výnosy	XIV.	628	382	134	1	0	10	0
Ostatní finanční náklady	O.	50	41	61	62	50	36	46
Hospodářský výsledek z finančních operací	*	-163	-227	-266	-250	61	134	28
Daň z příjmu za běžnou činnost	R.	1899	948	2190	2591	2666	1568	2289
Splatná za běž. činnost	R.1.	1804	1049	2122	2518	2680	1647	2284
Odložená za běž. činnost	R.2.	95	-101	68	73	-14	-79	5
Hospodářský výsledek za běžnou činnost	**	5151	1162	3776	6477	6889	5146	8332
Mimořádné výnosy	XIII.	17	0	0	0	0	0	0
Mimořádný hospodářský výsledek	*	17	0	0	0	0	0	0
Hospodářský výsledek za účetní období	***eat	5168	1162	3776	6477	6889	5146	8332

Zdroj: <[www.sateza.cz](http://www.sateza.cz)>.

**Příloha č. 3: Horizontální a vertikální analýza rozvahy společnosti Sateza, a.s. za roky 2003 – 2009**

Horizontální analýza rozvahy	Značka	2003/04		2004/05		2005/06		2006/07		2007/08		2008/09	
abs. v tis. Kč, rel. v %		abs.	relat. v %	abs.	relat. v %	abs.	relat. v %	abs.	relat. v %	abs.	relat. v %	abs.	relat. v %
<b>AKTIVA CELKEM</b>		-23 967	-14	4508	3	995	1	9213	6	-28973	-18	705	1
Dlouhodobá aktiva celkem	B.	-27	0	6137	32	-7804	-31	-947	-5	-839	-5	-1606	-10
Dlouhodobý hmotný majetek	B.II.	-27	0	6137	32	-7804	-31	-947	-5	-839	-5	-1606	-10
Pozemky	B.II.1.	0	0	10	2	0	0	0	0	0	0	0	0
Budovy, haly a stavby	B.II.2.	1 289	18	828	10	-203	-2	-395	-4	-296	-3	-405	-5
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	B.II.3.	-1 285	-11	-1148	-11	-1148	-13	-552	-7	-543	-8	-1201	-18
Jiný hmotný investiční majetek	B.II.6.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nedokončené hmotné investice	B.II.7.	-31	-13	6447	3240	-6453	-97	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	C.	-10 358	-27	-9976	-36	-5838	-32	23341	190	84568	237	2347	2
Zásoby	C.I.	0	-	0	-	0	-	0	-	57	-	-57	-100
Nedokončená výroba a polotovary	C.I.2.	0	-	0	-	0	-	0	-	57	-	-57	-100
Dlouhodobé pohledávky	C.II.	38	-	-38	-100	0	-	0	-	0	-	0	-
Pohledávky z obchodního styku	C.II.1.	38	-	-38	-100	0	-	0	-	0	-	0	-
Krátkodobé pohledávky	C.III.	-12 138	-50	1525	12	-4011	-29	-516	-5	83668	909	5099	5
Pohledávky z obchodního styku	C.III.1.	79	39	2	1	43	15	-23	-7	1067	351	3816	278
Pohledávky ke společníkům a sdružení	C.III.2.	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	240	-
Stát - daňové pohledávky	C.III.4.	-1 491	-32	-975	-30	672	30	-832	-28	-1825	-87	-222	-80
Ostatní poskytnuté zálohy	C.III.7.	-10 795	-56	2543	30	-4747	-43	400	6	-875	-13	-4200	-73
Dohadné účty aktivní	C.III.8.	0	-	0	-	0	-	0	-	85355	100	5517	6
Jiné pohledávky	C.III.8.	69	45	-45	-20	21	12	-61	-31	-54	-39	-52	-61
Krátkodobý finanční majetek	C.IV.	1 742	12	-11463	-72	-1827	-42	23857	934	843	3	-2695	-10
Peníze	C.IV.1.	-38	-31	40	47	27	22	-27	-18	-28	-22	-29	-30
Účty v bankách	C.IV.2.	1 780	13	-11503	-73	-1854	-44	23884	994	871	3	-2666	-10
Časové rozlišení	D.	-13 582	-12	8347	8	14637	13	-13181	-10	-112702	-100	-36	-43
Náklady příštích období	D.I.1.	-7 075	-81	-1362	-82	-42	-14	-145	-55	-57	-48	-13	-21
Komplexní náklady příštích období	D.I.2.	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
Příjmy příštích období	D.I.2.	-6 507	-6	9709	10	14679	13	-13036	-10	-112645	-100	-23	-100
<b>PASIVA CELKEM</b>		-23 967	-14	4508	3	995	1	9213	6	-28973	-18	705	1
Vlastní jmění	A.	1 044	10	-1772	-16	2756	30	3112	26	4943	33	3232	16
Základní jmění	A.I.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Základní jmění	A.I.1.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	A.III.	-10	-3	-40	-12	-16	-5	23	8	17	6	0	0
Zákonný rezervní fond	A.III.1.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nedělitelný fond	A.III.2.	-10	-11	-40	-49	-16	-39	23	92	17	35	0	0
Hospodářský výsledek minulých let	A.IV.	5 040	151	-4346	-52	71	2	2677	65	6669	98	46	0
Nerozdělený zisk minulých let	A.IV.1.	5 040	151	-4346	-52	71	2	2677	65	6669	98	46	0
Hospodářský výsledek běžného účetního období	A.V.	-3 986	-77	2614	225	2701	72	412	6	-1743	-25	3186	62
Cizí zdroje	B.	-18 441	-13	3866	3	955	1	6245	5	-31106	-22	1508	1
Rezervy	B.I.	-1 986	-98	68	155	11	10	9	7	-79	-60	33	62
Ostatní rezervy	B.I.3.	-1 986	-98	68	155	11	10	9	7	-79	-60	33	62
Dlouhodobé závazky	B.II.	-101	-72	68	170	74	69	-14	-8	-79	-47	5	6
Odložený daňový závazek	B.II.6.	-101	-72	68	170	74	69	-14	-8	-79	-47	5	6
Krátkodobé závazky	B.III.	-12 454	-9	630	1	10795	9	6250	5	-30948	-22	1470	1
Závazky z obchodních vztahů	B.III.1.	684	70	-479	-29	-241	-20	225	24	743	64	3129	164
Závazky ke společníkům a sdružení	B.III.2.	-5 100	-100	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
Závazky k zaměstnancům	B.III.3.	-72	-17	30	8	79	20	-11	-2	-97	-21	13	4
Závazky ze sociálního zabezpečení	B.III.4.	8	3	-23	-10	40	19	19	7	-66	-24	-10	-5
Stát - daňové závazky a dotace	B.III.5.	5	4	689	579	135	17	-463	-49	-435	-91	134	298
Krátkodobé přijaté zálohy	B.III.8.	-8 106	-6	-214	0	10462	9	6500	5	-31848	-23	-250	0
Dohadné účty pasivní	B.III.10.	127	12700	627	490	320	42	-20	-2	755	72	-1546	-85
Bankovní úvěry a výpomoci	B.IV.	-3 900	-36	3100	45	-9925	-100	0	-	0	-	0	-
Bankovní úvěry dlouhodobé	B.IV.1.	-3 900	-36	-6825	-100	0	-	0	-	0	-	0	-
Krátkodobé bankovní úvěry	B.IV.2.	0	-	9925	-	-9925	-100	0	-	0	-	0	-
Časové rozlišení	C.	-6 570	-38	2414	22	-2716	-21	-144	-1	-2810	-27	-4035	-53
Výdaje příštích období	C.I.1.	-6 570	-38	2414	22	-2716	-21	-144	-1	-2810	-27	-4035	-53

Vertikální analýza	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Analýza rozvahy</b>							
	%	%	%	%	%	%	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100	100	100	100	100	100	100
Dlouhodobá aktiva celkem	11,15	12,91	16,49	11,38	10,17	11,72	10,49
Dlouhodobý hmotný majetek	11,15	12,91	16,49	11,38	10,17	11,72	10,49
Pozemky	0,32	0,37	0,36	0,36	0,34	0,41	0,41
Budovy, haly a stavby	4,20	5,72	6,09	5,92	5,35	6,28	5,95
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	6,48	6,66	5,73	4,95	4,34	4,87	3,97
Jiný hmotný investiční majetek	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03	0,03
Nedokončené hmotné investice	0,13	0,13	4,29	0,12	0,12	0,14	0,14
Oběžná aktiva	22,04	18,66	11,68	7,87	21,56	88,22	89,48
Zásoby	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	0,00
Nedokončená výroba a polotovary	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	0,00
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pohledávky z obchodního styku	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	13,95	8,11	8,86	6,23	5,57	68,17	71,54
Pohledávky z obchodního styku	0,12	0,19	0,18	0,21	0,18	1,01	3,79
Pohledávky ke společníkům a sdružení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18
Stát - daňové pohledávky	2,71	2,15	1,46	1,88	1,27	0,20	0,04
Ostatní poskytnuté zálohy	11,04	5,62	7,10	4,01	4,03	4,24	1,16
Dohadné účty aktivní	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	62,65	66,36
Jiné pohledávky	0,09	0,15	0,12	0,13	0,08	0,06	0,02
Krátkodobý finanční majetek	8,08	10,53	2,83	1,64	15,99	20,00	17,93
Peníze	0,07	0,06	0,08	0,10	0,08	0,07	0,05
Účty v bankách	8,01	10,47	2,75	1,54	15,91	19,93	17,88
Časové rozlišení	66,81	68,43	71,82	80,75	68,27	0,06	0,04
Náklady příštích období	5,01	1,11	0,20	0,17	0,07	0,04	0,04
Komplexní náklady příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Příjmy příštích období	61,80	67,32	71,63	80,58	68,20	0,02	0,00
<b>PASIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní jmění	5,75	7,36	6,00	7,73	9,18	14,76	17,05
Základní jmění	0,69	0,80	0,77	0,77	0,73	0,88	0,88
Základní jmění	0,69	0,80	0,77	0,77	0,73	0,88	0,88
Fondy ze zisku	0,20	0,23	0,19	0,18	0,19	0,24	0,24
Zákonný rezervní fond	0,15	0,17	0,17	0,17	0,16	0,19	0,19
Nedělitelný fond	0,05	0,05	0,03	0,02	0,03	0,05	0,05
Hospodářský výsledek minulých let	1,91	5,56	2,60	2,63	4,10	9,87	9,85
Nerozdělený zisk minulých let	1,91	5,56	2,60	2,63	4,10	9,87	9,85
Hospodářský výsledek běžného účetního období	2,95	0,77	2,44	4,15	4,17	3,78	6,08
Cizí zdroje	84,29	85,46	85,47	85,53	84,54	79,69	80,38
Rezervy	1,16	0,03	0,07	0,08	0,08	0,04	0,06
Ostatní rezervy	1,16	0,03	0,07	0,08	0,08	0,04	0,06
Dlouhodobé závazky	0,08	0,03	0,07	0,12	0,10	0,07	0,07
Odložený daňový závazek	0,08	0,03	0,07	0,12	0,10	0,07	0,07
Krátkodobé závazky	76,90	80,87	78,92	85,34	84,36	79,59	80,25
Závazky z obchodních vztahů	0,56	1,10	0,76	0,60	0,70	1,40	3,68
Závazky ke společníkům a sdružení	2,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky k zaměstnancům	0,25	0,24	0,25	0,30	0,28	0,27	0,28
Závazky ze sociálního zabezpečení	0,13	0,16	0,14	0,16	0,17	0,15	0,14
Stát - daňové závazky a dotace	0,07	0,08	0,52	0,60	0,29	0,03	0,13
Krátkodobé přijaté zálohy	72,97	79,20	76,76	82,98	82,28	76,41	75,83
Dohadné účty pasivní	0,00	0,09	0,49	0,69	0,64	1,33	0,19
Bankovní úvěry a výpomoci	6,15	4,54	6,40	0,00	0,00	0,00	0,00
Bankovní úvěry dlouhodobé	6,15	4,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé bankovní úvěry	0,00	0,00	6,40	0,00	0,00	0,00	0,00
Časové rozlišení	9,96	7,18	8,53	6,74	6,27	5,55	2,57
Výdaje příštích období	9,96	7,18	8,53	6,74	6,27	5,55	2,57

**Příloha č. 4: Horizontální a vertikální analýza výkazu zisků a ztrát společnosti Sateza, a.s. za 2003 – 2009**

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty abs. v tis. Kč, rel. v %	Značka	2003/04		2004/05		2005/06		2006/07		2007/08		2008/09	
		abs.	relat. v %	abs.	relat. v %	abs.	relat. v %	abs.	relat. v %	abs.	relat. v %	abs.	relat. v %
Výkony	II.	-6 559	-6	9992	10	15382	14	-10830	-9	-27587	-24	52397	59
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	II.1.	-6 559	-6	9992	10	15382	14	-10830	-9	-27644	-24	52511	59
Změna stavu vnitropodn. zásob vlastní výroby	II.2.	0	-	0	-	0	-	0	-	57	-	-114	-200
Výrobní spotřeba	B.	-8 784	-9	4748	5	12192	13	-11209	-11	-20556	-22	46810	64
Spotřeba materiálu a energie	B.1.	-1 698	-3	10462	17	14773	21	-10669	-12	-15535	-20	41823	69
Služby	B.2.	-7 086	-21	-5714	-21	-2581	-12	-540	-3	-5021	-27	4987	38
Přidaná hodnota	+	2 225	20	5244	39	3190	17	379	2	-7031	-32	5587	37
Osobní náklady	C.	-184	-2	-623	-6	516	5	343	3	-3478	-32	1243	17
Mzdové náklady	C.1.	-162	-2	-379	-6	271	4	204	3	-2012	-31	1404	31
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	C.2.	5	0	0	0	0	0	348	25	-948	-55	-780	-100
Náklady na sociální zabezpečení	C.3.	82	4	-403	-17	235	12	65	3	-565	-25	314	19
Sociální náklady	C.4.	-109	-20	159	36	10	2	-274	-45	47	14	305	79
Daně a poplatky	D.	-14	-27	-2	-5	5	14	15	38	-22	-40	4	12
Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	E.	140	9	-306	-18	-76	-5	243	18	-400	-25	410	34
Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	III.	-194	-84	-10	-26	8558	30564	-8367	-97	66	30	-284	-100
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	III.1.	-194	-84	-10	-26	8558	30564	-8367	-97	66	30	-285	-100
Tržby z prodeje materiálu	III.2.	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	1	-
Zůstatková cena prodaného investičního majetku a materiálu	F.	0	-	0	-	8586	-	-8586	-100	0	-	0	-
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	F.1.	0	-	0	-	8586	-	-8586	-100	0	-	0	-
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	G.	6 811	-77	1942	-95	106	-112	82	745	-117	-126	2	-8
Ostatní provozní výnosy	VI.	15	12	-53	-38	-25	-29	79	132	-88	-63	407	798
Ostatní provozní náklady	I.	169	24	275	32	-500	-44	-182	-29	-122	-27	38	12
Provozní hospodářský výsledek	*	-4 876	-68	3895	167	3086	50	176	2	-2914	-31	4013	61
Výnosové úroky	XIII.	-22	-56	-6	-35	-5	-45	291	4850	-2	-1	-97	-33
Nákladové úroky	N.	-215	-27	-235	-40	-155	-44	-9	-5	-51	-27	-11	-8
Ostatní finanční výnosy	XIV.	-246	-39	-248	-65	-133	-99	-1	-100	10	-	-10	-100
Ostatní finanční náklady	O.	-9	-18	20	49	1	2	-12	-19	-14	-28	10	28
Hospodářský výsledek z finančních operací	*	-64	39	-39	17	16	-6	311	-124	73	120	-106	-79
Daň z příjmu za běžnou činnost	R.	-951	-50	1242	131	401	18	75	3	-1098	-41	721	46
Splatná za běž. činnost	R.1.	-755	-42	1073	102	396	19	162	6	-1033	-39	637	39
Odložená za běž. činnost	R.2.	-196	-206	169	-167	5	7	-87	-119	-65	464	84	-106
Hospodářský výsledek za běžnou činnost	**	-3 989	-77	2614	225	2701	72	412	6	-1743	-25	3186	62
Mimofadné výnosy	XIII.	-17	-100	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
Mimofadný hospodářský výsledek	*	-17	-100	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
Hospodářský výsledek za účetní období	***	-4 006	-78	2614	225	2701	72	412	6	-1743	-25	3186	62
Hospodářský výsledek před zdaněním	ebt	-4 957	-70	3856	183	3102	52	487	5	-2841	-30	3907	58
Hospodářský výsledek před zdaněním a úroky	ebit	-5 172	-66	3621	134	2947	47	478	5	-2892	-30	3896	57

Vertikální analýza	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Analýza výkazu zisku a ztráty</b>							
	%	%	%	%	%	%	%
Výkony	100	100	100	100	100	100	100
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	99,94	100,04
Změna stavu vnitropodn. zásob vlastní výroby	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06	-0,04
Výrobní spotřeba	89,69	86,85	83,34	82,84	80,92	82,91	85,29
Spotřeba materiálu a energie	58,14	60,22	64,19	68,04	65,20	67,96	72,36
Služby	31,55	26,63	19,15	14,81	15,72	14,95	12,94
Přidaná hodnota	10,31	13,15	16,66	17,16	19,08	17,09	14,71
Osobní náklady	9,99	10,45	8,96	8,28	9,35	8,34	6,12
Mzdové náklady	6,13	6,36	5,45	5,01	5,65	5,14	4,23
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	1,27	1,35	1,23	1,08	1,48	0,88	0,00
Náklady na sociální zabezpečení	2,09	2,30	1,74	1,71	1,92	1,89	1,41
Sociální náklady	0,51	0,43	0,54	0,48	0,29	0,43	0,49
Daně a poplatky	0,05	0,04	0,03	0,03	0,05	0,04	0,03
Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	1,47	1,70	1,28	1,06	1,37	1,35	1,14
Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	0,21	0,04	0,03	6,74	0,19	0,32	0,00
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,21	0,04	0,03	6,74	0,19	0,32	0,00
Tržby z prodeje materiálu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zůstatková cena prodaného investičního majetku a materiálu	0,00	0,00	0,00	6,74	0,00	0,00	0,00
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,00	0,00	0,00	6,74	0,00	0,00	0,00
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	-8,16	-2,00	-0,08	0,01	0,08	-0,03	-0,02
Ostatní provozní výnosy	0,11	0,14	0,08	0,05	0,12	0,06	0,32
Ostatní provozní náklady	0,64	0,84	1,01	0,50	0,39	0,37	0,26
Provozní hospodářský výsledek	6,65	2,29	5,57	7,32	8,15	7,40	7,50
Výnosové úroky	0,04	0,02	0,01	0,00	0,26	0,33	0,14
Nákladové úroky	0,74	0,57	0,31	0,15	0,16	0,15	0,09
Ostatní finanční výnosy	0,58	0,37	0,12	0,00	0,00	0,01	0,00
Ostatní finanční náklady	0,05	0,04	0,05	0,05	0,04	0,04	0,03
Hospodářský výsledek z finančních operací	-0,15	-0,22	-0,24	-0,20	0,05	0,15	0,02
Daň z příjmu za běžnou činnost	1,75	0,93	1,96	2,04	2,29	1,76	1,62
splatná za běž. činnost	1,66	1,03	1,90	1,98	2,30	1,85	1,62
odložená za běž. činnost	0,09	-0,10	0,06	0,06	-0,01	-0,09	0,00
Hospodářský výsledek za běžnou činnost	4,75	1,14	3,37	5,09	5,91	5,79	5,90
Mimofádné výnosy	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Mimofádný hospodářský výsledek	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hospodářský výsledek za účetní období	4,76	1,14	3,37	5,09	5,91	5,79	5,90
Hospodářský výsledek před zdaněním	6,51	2,07	5,33	7,12	8,20	7,55	7,52
Hospodářský výsledek před zdaněním a úroky	7,25	2,64	5,64	7,28	8,36	7,71	7,61